

Upptagande till handel av Asmodee Group AB:s (publ) B-aktier på Nasdaq Stockholm

Ledande finansiella rådgivare till Asmodee Group AB (publ)



BNP PARIBAS

J.P.Morgan

SEB



SOCIETE
GENERALE

Finansiella rådgivare till Asmodee Group AB (publ)

DNB
Markets

Swedbank 

Prospektets giltighetstid

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 3 februari 2025. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Asmodee Group AB (publ) fullgör skyldigheten att, i enlighet med (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, tillhandahålla tillägg till prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av Bolagets B-aktier. Skyldigheten att upprätta tillägg till prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet till dess att Bolagets B-aktier har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Bolaget har därefter ingen skyldighet att upprätta tillägg till prospektet.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av att extra bolagsstämma i Embracer Group AB (publ) ("Embracer Group") den 7 januari 2025 fattade beslut om att dela ut aktierna som innehas av Embracer Group i Asmodee Group AB (publ) samt därtill ansöka om upptagande till handel av Asmodee Group AB:s B-aktier på Nasdaq Stockholm ("Utdelningen").

I Prospektet avses, beroende på sammanhanget, "Asmodee", "Bolaget" eller "Koncernen", Asmodee Group AB (ett svenskt publikt aktiebolag) med organisationsnummer 559273-8016, eller den koncern i vilken Asmodee Group AB (publ) är moderbolag.

Godkännande av Prospektet och tillämplig lag m.m.

Prospektet har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten i Sverige, har godkänt det svenskspråkiga Prospektet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande av Prospektet ska inte ses som ett stöd för Bolaget eller för de värdepapper som omnämns i Prospektet. Finansinspektionen garanterar inte att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Prospektet som har godkänts av Finansinspektionen har upprättats på svenska och översatts till engelska. Endast den svenska språkversionen av Prospektet har varit föremål för Finansinspektionens granskning och godkännande. Svensk lag är tillämplig på Prospektet. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Information till investerare i USA

Aktierna i Bolaget har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("US Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia, och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i US Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i varje relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Varken United States Securities and Exchange Commission eller någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA har godkänt eller underkänt Prospektet eller Utdelningen eller uttalat sig om riktigheten eller lämpligheten av Prospektet eller Utdelningen. Varje uttalande om motsatsen är en brottslig handling i USA.

Framåtriktad information

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "enligt uppskattningar", "förutser", "antar", "tror", "kan", "uppskattar", "förväntar", "prognostiserar", "avser", "anser", "kan", "planerar", "potentiell", "förutser", "förutspår", "kommer", "skulle" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtblickande. Detta gäller framför allt uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet, den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden baseras på beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Prospektet om inte annat anges. Sådana framåtriktade uttalanden påverkas av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att de faktiska resultaten, inklusive Asmodees kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från vad som har angetts i sådana uttalanden, inte uppfyller de förväntningar som uttryckligen eller underförstått antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än de resultat som uttryckligen eller underförstått antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. Följaktligen bör inte otillbörlig tilltro fästas vid sådana framåtblickande uttalanden. Bolaget lämnar ingen utfästelse eller garanti avseende den framtida riktigheten i de åsikter som presenteras eller huruvida den förväntade utvecklingen faktiskt kommer att inträffa.

Efter dagen för Prospektet åtar sig inte Bolaget, om det inte föreskrivs enligt tillämplig lag eller i Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter (Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares), att uppdatera framåtblickande uttalanden eller anpassa framåtblickande uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Asmodees geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsposition och annan marknadsinformation om Asmodees verksamhet och marknad. Sådan information baseras på Bolagets samlade analys och kunskap om Bolagets marknader (baserat på bland annat statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentlig information och kommersiella publikationer) samt en extern marknadsstudie med marknadsinformation från det internationella strategikonultföretaget Arthur D. Little ("ADL") daterad den 7 november 2024 ("Marknadsstudien"). Marknadsstudien har beställts av Bolaget mot en avgift.

I bransch- och marknadspubliceringar anges i allmänhet att den information som återges däri har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men riktigheten och fullständigheten i sådan information kan inte garanteras. Bolaget har inte självständigt verifierat, och kan därför inte garantera riktigheten i, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har erhållits från eller härrör från dessa marknadspubliceringar. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan tolkas subjektivt och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sig är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, inklusive bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som bör omfattas av den relevanta marknaden, både av de som gör undersökningarna och de som tillfrågats. Följaktligen bör läsare av Prospektet vara medvetna om att den finansiella informationen, marknadsinformationen samt prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som finns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Asmodees framtida resultat.

Tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Asmodees webbplats (<https://corporate.asmodee.com/investor-relations>), Finansinspektionens webbplats (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/>) och Europeiska värdepappers- och marknads tillsynsmyndighetens webbplats (www.esma.europa.eu).

Finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättbegriplig för läsaren. Följaktligen är det möjligt att summor som visas i vissa tabeller inte är en exakt aritmetisk sammanräkning av de siffror som föregår dem. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Alla finansiella siffror i Prospektet anges i euro ("EUR"), om inget annat anges.

Innehållsförteckning

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	9
BAKGRUND OCH MOTIV	19
INFORMATION OM UTDELNINGEN AV AKTIERNA I ASMODEE	20
MARKNADSÖVERSIKT	21
VERKSAMHETSBEKRIVNING	30
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	51
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT	64
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	79
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	84
BOLAGSSTYRNING	90
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	96
BOLAGSORDNING	100
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	102
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	F-1
OREVIDERAD DELÅRSRAPPORT I SAMMANDRAG FÖR ASMODEE GROUP AB PER SAMT FÖR DEN SEXMÅNADERSPERIOD SOM AVSLUTADES 30 SEPTEMBER 2024	F-3
REVISORS RAPPORT	F-15
KONCERNENS RÄKENSKAPER FÖR ASMODEE GROUP AB PER SAMT FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES 31 MARS 2023 OCH 2024	F-16
REVISORS RAPPORT AVSEENDE HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	F-55
ADRESSER	A-1

Viktiga datum

Sista dag för handel i Embracer Groups B-aktier med rätt till Utdelningen:	3 februari 2025
Första dag för handel i Embracer Groups B-aktier utan rätt till Utdelningen:	4 februari 2025
Avstämningsdag för erhållande av aktier i Asmodee:	5 februari 2025
Beräknad första dag för handel i Asmodees B-aktier på Nasdaq Stockholm:	7 februari 2025

Finansiell kalender Asmodee

Delårsrapport 1 april – 31 december 2024 (Q3)	12 februari 2025
Bokslutskommuniké 2024/2025 (Q4)	21 maj 2025
Årsredovisning 2024/2025	26 juni 2025
Delårsrapport 1 april – 30 juni 2025 (Q1)	8 augusti 2025
Årsstämma 2025	16 september 2025
Delårsrapport 1 april – 30 september 2025 (Q2)	20 november 2025
Delårsrapport 1 april – 31 december 2025 (Q3)	19 februari 2026
Bokslutskommuniké 2025/2026 (Q4)	21 maj 2026

Övrig information

Kortnamn (ticker):	ASMDEE B
ISIN-kod:	SE0023615638
LEI-kod:	636700G5993BBAFDYD02

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.

Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârânde enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Emittenten

Emittent: Asmodee Group AB, ett svenskt publikt aktiebolag
Organisationsnummer: 559273-8016
Huvudkontor: Tullhusgatan 1B, 652 09 Karlstad, Sverige
Telefonnummer: +33(0)1 34 52 19 70
Identifieringskod för juridiska personer (LEI): 636700G5993BBAFDYD02
ISIN-kod B-aktier: SE0023615638

Behörig myndighet

Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen den 3 februari 2025. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformationen till Finansinspektionen är:

Finansinspektionen
 Box 7821, SE-103 97 Stockholm, Sverige
 +46 (0)8 408 980 00
 finansinspektionen@fi.se
 www.fi.se

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepappren

Information om emittenten

Asmodee Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 15 juni 2020 och registrerades vid Bolagsverket den 28 september 2020. Bolagsnamnet registrerades den 6 maj 2024. Bolagets organisationsnummer är 559273-8016. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lagstiftning. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 636700G5993BBAFDYD02. Bolagets registrerade adress är Tullhusgatan 1B, 652 09 Karlstad.

Asmodees huvudsakliga verksamhet

Asmodee bildades 1995 som ett lokalt franskt brädspelsbolag och har idag utvecklats till en global förläggare och distributör av sällskapsspel (brädspel, samlarkortspel och alla andra typer av spel som spelas på eller runt ett bord). Under de första åren fokuserade Asmodee på att ta fram sina egna sällskapsspel och erbjuda förläggare- och distributionstjänster åt andra, mindre spelutvecklare, huvudsakligen i Frankrike. Genom strategiska förvärv av andra utgivare, IP-rättigheter och lokala distributörer samt Asmodees marknadsföringsförmåga i samtliga kanaler i Europa, Nordamerika och övriga världen, har Asmodee genom åren utökat sin modell för förläggning och distribution av både egna spel och spel från tredje parter. Asmodees innovations- och kvalitetsarbete har idag befast dess ställning som en global ledare inom sällskapsspelbranschen¹, med ett varierande sortiment av brädspel och samlarkortspel för alla generationer. Asmodees portfölj av varumärken omfattar kända titlar som **CATAN**[®], **Ticket to Ride**[®], **Dobble**^{®/Spot-it!}[®] och **Exploding Kittens**[®]. Asmodee ingår också licens- och/eller distributionssamarbeten med tredje avseende ledande varumärken och immateriella rättigheter, såsom **The Pokémon Company International**, **Hasbro** med **Magic: The Gathering**[®], **Disney**, **STAR WARS**[™], **Marvel**, **Harry Potter**[™], **The Lord of the Rings**[™], **Dungeons & Dragons**[®] och **Carcassonne**. Per den 30 september 2024 drev Asmodee 23 studios², hade mer än 2 200 anställda och över 400 IP-rättigheter. Asmodee lanserar mer än 1 000 nya artikelnummer varje år (antingen med Asmodee eller partners som förläggare). Asmodees närvaro sträcker sig till cirka 100 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien, och Asmodee sålde över 110 miljoner spel och samlarkortspel under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024.

1) Marknadsstudien.

2) 23 studios, varav 20 förläggarstudios för sällskapsspel, två digitala studios (Twin Sails och Board Game Arena) och en research-studio (access+).

Större aktieägare

Per dagen för Prospektet innehar Embracer Group 96,32 procent av aktierna i Asmodee och resterande 3,68 procent innehas av nuvarande och tidigare anställda i Bolaget. Omedelbart efter Utdelningen förväntas Asmodee få totalt cirka 108 000 aktieägare.¹

Tabellen nedan visar innehav av aktier och röster för de tio största ägarna i Asmodee omedelbart efter genomförandet av Utdelningen och baserat på aktieinnehav i Embracer Group per den 31 december 2024.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	% av kapital	% av röster
Lars Wingefors AB	8 710 034	35 039 721	18,72	38,81
Savvy Gaming Group		16 647 337	7,12	5,29
S3D Media Inc		13 928 452	5,96	4,43
DNB Asset Management AS		10 504 016	4,49	3,34
Alecta Tjänstepension		7 850 000	3,36	2,49
Canada Pension Plan Investment Board		7 399 904	3,17	2,35
PAI Partners		6 507 428	2,78	2,07
Handelsbanken Fonder		5 853 833	2,50	1,86
Vanguard		5 686 782	2,43	1,81
SEB Investment Management		5 337 543	2,28	1,70
Totalt tio största aktieägare	8 710 034	114 755 016	52,83	64,14
<i>Övriga aktieägare</i>	<i>289 966</i>	<i>101 337 239</i>	<i>43,49</i>	<i>33,12</i>
<i>Befintliga minoritetsaktieägare i Asmodee</i>		<i>8 599 773</i>	<i>3,68</i>	<i>2,73</i>
Totalt	9 000 000	224 692 028	100	100

1) Baserat på aktiedata från Monitor (Modular Finance) per 31 december 2024.

Styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Lars Wingefors (ordförande), Kicki Wallje-Lund, Linda Höljö, Stéphane Carville, Jacob Jonmyren och Marc Nunes.

Bolagets ledande befattningshavare utgörs av Thomas Kægler (VD), Andrea Gasparini (CFO), Steve Buckmaster (Chief Commercial Officer & EVP Route-to-Market), Jean-Sébastien De Barros (Chief Product Officer & EVP Publishing), Arianna Ryan (Chief People Officer & EVP Sustainability), Simon Vivien (Chief Company Programs Officer), Jean-Christophe Giraud (EVP Business Development) och Flore Belbis (EVP Supply Chain).

Revisor

Asmodees revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor.

Finansiell nyckelinformation för Asmodee**Finansiell nyckelinformation i sammandrag**

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Koncernen för räkenskapsåren 1 april 2023 – 31 mars 2024 och 1 april 2022 – 31 mars 2023 samt finansiell delårsinformation för sexmånadersperioderna 1 april – 30 september 2024 och 1 april – 30 september 2023. Den finansiella informationen per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och den 31 mars 2023 har reviderats av Asmodees nuvarande revisor med anledning av Prospektet. Den finansiella delårsinformationen per och för sexmånadersperioden 1 april – 30 september 2024, med jämförelsesiffror för perioden 1 april – 30 september 2023, har översiktligt granskats, ej reviderats, av Asmodees nuvarande revisor med anledning av Prospektet.

Nyckelposter i Koncernens rapport över resultat

TEUR	För räkenskapsåret 1 april - 31 mars		För sexmånadersperioden 1 april - 30 september	
	2024/2023	2023/2022	2024	2023
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 199	598 360	624 785
Rörelseresultat (EBIT)	(710 311)	73 586	48 504	27 863
Periodens resultat	(541 156)	108 272	1 320	96 669

Nyckelposter i Koncernens rapport över finansiell ställning

TEUR	Per 31 mars		Per 30 september
	2024	2023	2024
Totala tillgångar	2 988 586	3 891 104	3 062 998
Eget kapital	2 294 972	2 179 842	1 469 307

Nyckelposter i Koncernens rapport över kassaflöden

TEUR	För räkenskapsåret 1 april - 31 mars		För sexmånadersperioden 1 april - 30 september	
	2024	2023	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195 968	61,969	37 600	64 557
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(28 347)	(73 089)	(13 073)	(13 654)
Nettokassaflöde (använt i)/från finansieringsverksamheten	(171 435)	34 268	(34 413)	(46 574)
Periodens kassaflöde	(3 814)	23 148	(9 886)	4 329

Specifika nyckelrisker för Bolaget

Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet

Asmodee behöver vara uppmärksam på förändrade konsumentpreferenser och aktuella speltrender

Marknaden för brädspel och samlarkortspel är cykliska och påverkas av konsumenternas preferenser och beteenden, vilka snabbt kan förändras. På medellång sikt påverkas konsumenternas preferenser och beteenden av allmänna trender i samhället, till exempel populärkultur, attityder till specifika frågor i samhället, influenser från sociala medier, recensioner i spelarforum, förändrad demografi såsom en åldrande befolkning, samt alternativa spelutbud. Dessa faktorer är alla externa faktorer som Asmodee inte har någon direkt kontroll över.

Negativ publicitet från allmänheten kring Asmodee, dess produkter som distribueras av Asmodee eller dess partners kan ha en negativ inverkan på Asmodees verksamhet

Allmänhetens uppfattning spelar en avgörande roll för alla bolags framgång och hållbarhet. För Asmodee kan negativ uppmärksamhet från allmänheten uppstå från olika källor, till exempel åtgärder som vidtas av Asmodee och närstående bolag och partners i förhållande till de produkter som Asmodee distribuerar och branschkontroverser. Effektiv kommunikation är avgörande för att hantera allmänhetens uppfattning. Eftersom varje enhet inom koncernen, särskilt de som arbetar med utgivning (det vill säga studiorna), har sitt eget oberoende beteende, sin egen identitet och sitt eget varumärke, kan detta riskera att leda till inkonsekventa budskap. Denna fragmentering kan öka risken för negativa uppfattningar.

Hackning, virus och IT-brottslighet samt avbrott i IT-system och störningar kan negativt påverka Asmodees verksamhet

Asmodee är verksam i en miljö där informationsteknologi är avgörande för att upprätthålla operativ effektivitet. Beroendet av teknik innebär att Asmodee utsätts för cyberhot, till exempel nätfiskeförsök (eng. *phishing*), försök till ekonomiska bedrägerier och ransomware-attacker som kan bryta igenom Bolagets IT-skyddsmiljö och väsentligt påverka affärsverksamheten och det finansiella resultatet, om det skulle inträffa. På samma sätt kan betydande driftstopp i IT-system som inte nödvändigtvis beror på cyberbrott få samma konsekvenser. Relevansen av dessa risker har ökat på grund av Koncernens ökande omfattning och komplexitet, särskilt i samband med integrationen av nya enheter och med tanke på att IT-systemen ännu inte är helt harmoniserade inom Koncernen.

Asmodees verksamhet är föremål för risker i leveranskedjan, såsom fluktuerande kostnader för råmaterial, geopolitiska risker, störningar i handeln och transport- och logistikproblem

Asmodees distribution av brädspel står inför flertalet risker kopplat till leveranskedjan som kan påverka Bolagets förmåga att möta kundernas efterfrågan, generera vinst och behålla sin konkurrenskraft. Asmodees leveranskedja omfattar alla steg från anskaffning av råmaterial till slutleverans av spel till återförsäljare eller slutkonsumenter. Störningar i leveranskedjan kan leda till ökade kostnader, försenade produktlanseringar och leveranser, minskade vinstmarginaler och lagerbrist.

Asmodee kan påverkas negativt av geopolitiska förhållanden och makroekonomiska effekter

Asmodee har försäljning i cirka 100 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien. Bolagets verksamhet påverkas därför av geopolitiska händelser och makroekonomiska förändringar på de marknader där Koncernen är verksam. Geopolitisk oro och regionala eller nationella händelser som påverkar en eller flera av dessa regioner kan exempelvis bero på diplomatiska kriser, krig, regionala och/eller gränsöverskridande konflikter, naturkatastrofer, epidemier, pandemier eller strejker.

Asmodee kan misslyckas med att integreringsprocesser i relation till förvärvade bolag

Asmodee har historiskt genomfört över 40 tilläggsförvärv som ett led i sina tillväxtplaner. För att fullt ut uppnå de finansiella och strategiska målen med förvärven måste Koncernen rationalisera, samordna och integrera verksamheterna på ett effektivt sätt. Koncernen måste vidare säkerställa att dess policyer och riktlinjer, exempelvis avseende finansiell rapportering och bolagsstyrning, förmedlas och implementeras och därefter efterlevs av de förvärvade bolagen. Om Koncernen inte lyckas integrera förvärvade bolag eller om integrationen fördröjs, kan detta leda till ökade integreringskostnader eller att förväntade synergieffekter inte implementeras som förväntat. Misslyckad integration kan dessutom leda till överträdelser av interna riktlinjer och policyer, bland annat avseende finansiell rapportering. Misslyckade integreringsprocesser kan medföra att Koncernen tvingas allokera ytterligare resurser och kapital för att integreringen och efterlevnaden ska bli tillfredställande.

Asmodees verksamhet omfattas av regelverk i flera olika länder

På grund av verksamhetens globala omfattning behöver Asmodee följa en rad nationella och internationella lagar och bestämmelser, inklusive men inte begränsat till lagar mot korruption/mutor (såsom Sapin II-lagen), den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR), krav med avseende på bolags sociala ansvar (CSR), etiska krav, miljörapporteringskyldigheter och andra lagar som rör konsumentskydd, handel och beskattning mer allmänt. Regelverken förändras ständigt, vilket kräver kontinuerlig övervakning och anpassning till nya lagar och bestämmelser. Varje jurisdiktion där Asmodee bedriver verksamhet kan tolka och tillämpa regler på olika sätt, vilket gör regelefterlevnad än mer komplicerad. Bristande efterlevnad kan leda till betydande rättsliga påföljder och ekonomiska förluster. Riskerna med bristande efterlevnad är dock inte enbart begränsade till ekonomiska påföljder/förluster, utan omfattar även driftstörningar, förlust av verksamhetstillstånd, hinder för marknadsinträde eller expansion och kan leda till försämrat anseende.

Asmodee är beroende av att erhålla och upprätthålla skydd för sina IP-rättigheter

IP-rättigheter utgör en stor del av Asmodees tillgångar. Per den 30 september 2024 redovisade Asmodee immateriella tillgångar avseende förläggar- och distributionsrättigheter till ett värde av 1 127 471 TEUR, vilket var hänförligt till Asmodees spelkatalog med cirka 400 egna IP-rättigheter. Om produkter som innehas, utvecklas, licensieras eller förvärvas av Asmodee saknar tillräckligt immaterialrättsligt skydd, eller om det befintliga skyddet inte kan upprätthållas eller visar sig vara otillräckligt för att skydda Asmodees IP-rättigheter, skulle det kunna påverka Asmodees verksamhet negativt genom att begränsa Asmodees produktutbud och försvaga dess konkurrensposition på marknaden, vilket i sin tur påverkar Asmodees rörelseresultat och finansiella ställning negativt.

Asmodee kan misslyckas med att säkra lånefinansiering eller ny kapitalanskaffning

Asmodees lönsamhet och tillväxt är beroende av dess förmåga att säkra nödvändig finansiering för utveckling och expansion av produktportföljen. Per dagen för Prospektet förlitar sig Asmodee på kassaflödet från försäljningsintäkter som genereras av dess operativa dotterbolag. Detta intäktsflöde är avgörande, inte bara för att finansiera verksamheten i allmänhet, utan även för att det möjliggör utveckling av både nya spel och befintliga spel. I samband med förvärv har Asmodee dock historiskt sett förlitat sig på externa finansieringslösningar, såsom banklån. Om Asmodee inte lyckas finansiera sin verksamhet och sina förvärv kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Asmodees finansiella resultat och dess förmåga att uppnå sina strategiska mål.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Information om Bolagets aktier och utdelningspolicy

Nyckelinformation om Bolagets aktier

Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 841 291,3008 SEK fördelat på 233 692 028 aktier (varav 9 000 000 är A-aktier och 224 692 028 är B-aktier) och varje aktie har ett kvotvärde om 0,0036 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. ISIN-koden för Bolagets B-aktie är SE0023615638. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolaget har emitterat två aktieslag, A-aktier med tio (10) röster per aktie och B-aktier med en (1) röst per aktie. Endast B-aktierna är föremål för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

Rättigheter förenade med aktier utgivna av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare till aktier av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemision ge ut endast A-aktier eller endast B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Rösträtt

A-aktier berättigar innehavaren till tio (10) röster per aktie på bolagsstämmor, medan B-aktier berättigar innehavaren till en (1) röst per aktie på bolagsstämmor. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga sina aktier på bolagsstämmor.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman.

Omvandling av A-aktier

Ägare till A-aktier äger rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av A-aktier omvandlas till B-aktier. Begäran om omvandling ska göras skriftligen till Bolagets styrelse. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i Bolagets aktiebok.

Utdelningspolicy

Inför Utdelningen har styrelsen för Asmodee beslutat att anta följande utdelningspolicy:

- Utdelning av överskottslikviditet till aktieägarna efter att den långsiktiga målsättningen om en nettoskuld-sättningsgrad under 2,0x Justerad EBITDA har uppnåtts

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel på Nasdaq Stockholm

Asmodees styrelse har ansökt om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 8 januari 2025 att godkänna ansökan under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel beräknas bli den 7 februari 2025. Asmodees B-aktie kommer att handlas under kortnamnet (ticker) ASMDEE B på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för Asmodees B-aktie är SE0023615638.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Specifika nyckelrisker för Asmodees värdepapper

Aktiekursen för Asmodees B-aktie kan vara volatil och aktierna kan bli illikvida

Asmodees aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en handelsplats. Omfattningen av handeln eller det intresse som kan komma att visas för B-aktierna på Nasdaq Stockholm är därför svåra faktorer att förutse. Priset som aktierna handlas till kan vara volatilt, särskilt under dagarna och veckorna omedelbart efter Utdelningen. Den inledande handeln kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga eller ha möjlighet att köpa och sälja aktierna i ett längre perspektiv.

Större aktieägares inflytande och avyttring av aktier i Bolaget

Lars Wingefors AB är den största aktieägaren i Embracer Group och per den 31 december 2024 innehade Lars Wingefors AB 19,43 procent av aktierna och 39,90 procent av rösterna i Embracer Group. Till följd av Utdelningen kommer Lars Wingefors AB att bli den största aktieägaren i Asmodee och kommer omedelbart efter Utdelningen att inneha 18,72 procent av aktierna och 38,81 procent av rösterna i Asmodee. Lars Wingefors AB:s intressen kan skilja sig från övriga aktieägares intressen, till exempel vad gäller kortsiktiga utdelningar, och Lars Wingefors AB kan komma att utöva sitt inflytande över Asmodee på ett sätt som inte bäst främjar övriga aktieägares intressen.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan eventuellt inte delta i potentiella framtida nyemissioner

Om Bolaget, efter att Utdelningen avslutats, beslutar om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare, kan aktieägarna i vissa länder vara föremål för restriktioner som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt hindras eller begränsas.

Specifika nyckelrisker för Asmodees värdepapper (forts.)

Utdelning på aktierna kan komma att utebli

Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel i framtiden. Även om utdelningsbara medel finns kan bedömningar om utdelningens förenlighet med svensk lag innebära att utdelning inte kan genomföras. Vidare kan Bolagets aktieägare prioritera att utdelningsbara medel ska återinvesteras i verksamheten. Följaktligen bör investerarna vara medvetna om risken att Asmodee kanske inte kommer att betala utdelning till sina aktieägare efter upptagandet av B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm.

Framtida kapitalanskaffningar kan späda ut investerarnas innehav och påverka priset på aktierna

Asmodee kan i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital för att finansiera förvärv eller för att göra ytterligare investeringar eller av andra skäl. Sådan finansiering kan komma att ske genom nyemission av aktier, teckningsoptioner, andra aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldebrev, vilket kan medföra olika grad av utspädning av befintliga aktieägares innehav i Bolaget beroende på typ och belopp av kapitalanskaffning.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Tidsplan för utdelningen

Utdelning av aktierna i Asmodee Group AB

Embracer Groups aktieägare beslutade på extra bolagstämman den 7 januari 2025, i enlighet med styrelsens förslag, att dela ut samtliga aktier som Embracer Group innehar i sitt dotterbolag Asmodee Group AB (publ) till aktieägarna i Embracer Group.

Utdelningsratio

En (1) A-aktie i Embracer Group berättigar innehavaren att erhålla en (1) A-aktie i Asmodee. En (1) B-aktie i Embracer Group berättigar innehavaren att erhålla en (1) B-aktie i Asmodee. Totalt kommer 225 092 255 aktier i Asmodee att delas ut, fördelat på 9 000 000 A-aktier och 216 092 255 B-aktier.

Inget courtage utgår i samband med Utdelningen.

Avstämningsdag

För att äga rätt att erhålla aktier i Asmodee måste investeraren vara registrerad som aktieägare i Embracer Group på avstämningsdagen den 5 februari 2025. Sista dag för handel i Embracer Groups B-aktie på Nasdaq Stockholm inklusive rätt till Utdelning är den 3 februari 2025. Första dag för handel i Embracer Groups B-aktie på Nasdaq Stockholm exklusive rätt till Utdelning är den 4 februari 2025.

Erhållande av aktier i Asmodee

För aktieägare i Embracer Group krävs inga åtgärder för att erhålla aktier i Asmodee, förutsatt att aktieägaren är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen för Utdelningen (direktregistrerad eller förvaltarregistrerad).

Varför upprättas detta Prospekt?

Bakgrund och motiv

Den 22 april 2024 offentliggjorde Embracer Group sin avsikt avsikten att dela upp koncernen i tre spel- och underhållningsgrupper, varav en är Asmodee. Syftet med separationen var att göra det möjligt för varje enhet att fokusera på sina respektive kärnstrategier samt att erbjuda mer differentierade och tydliga equity stories för befintliga och nya aktieägare. Aktieägarna i Embracer Group beslutade vid extra bolagsstämman den 7 januari 2025 att dela ut samtliga aktier som Embracer Group innehar i Asmodee till Embracer Groups aktieägare.

Utdelningen förväntas ha värdehöjande effekter för Asmodee då den möjliggör ett ökat fokus på Asmodees kärnstrategi, portfölj och marknader. Asmodee har som ambition att växa organiskt i linje med marknaden, vilket innebär en medelhög ensiffrig organisk tillväxt utöver eventuell tillväxt genom förvärv. Asmodees ambition är också att öka sina marginaler från nuvarande nivåer genom en förbättrad intäktsmix och fortsatt kostnads- kontroll samtidigt som en hög kassagenerering bibehålls. Vidare förväntas det pågående mediasamarbetet avseende Middle-earth och många andra IP-rättigheter fortsätta efter att Utdelningen genomförts. Med en dokumenterad historia av lönsam tillväxt är Asmodee väl positionerat för att bygga vidare på sin strategi och fortsätta att utvecklas som en fristående koncern. Genom Utdelningen förväntar sig Asmodee även att snabbare kunna återuppta sin M&A-strategi. Noteringen av B-aktierna i Asmodee ger också en möjlighet för nuvarande och nya investerare att investera direkt i Asmodee.

Rådgivares intressen

BNP PARIBAS ("BNPP"), JP Morgan SE, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") och Société Générale agerar ledande finansiella rådgivare medan DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige och Swedbank AB agerar finansiella rådgivare till Asmodee i samband med Utdelningen (tillsammans de "Finansiella Rådgivarna"). De Finansiella Rådgivarna kommer att erhålla ersättning för de tjänster som tillhandahållits Asmodee i samband med Utdelningen. Från tid till annan kan de Finansiella Rådgivarna även komma tillhandahålla tjänster till Bolaget, inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan erhålla ersättning.

Utöver vad som anges ovan anser Bolaget att det inte finns några intressen eller engagemang bland dess rådgivare som kan vara av väsentlig betydelse för Utdelningen.

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med olika risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Asmodees verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt begränsade till sådana risker som bedöms specifika för Asmodee och/eller Asmodees aktier och som bedöms väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Asmodee har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten att riskerna inträffar samt den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier som omfattar risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till Bolagets aktier. De riskfaktorer som presenteras nedan baseras på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som bedöms vara mest väsentliga per dagen för Prospektet presenteras först inom varje kategori, medan efterföljande riskfaktorer presenteras utan någon särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL ASMODEES VERKSAMHET OCH BRANSCH

Asmodee behöver vara uppmärksam på förändrade konsumentpreferenser och aktuella speltrender

Marknaden för brädspel och samlarkortspel är cykliska och påverkas av konsumenternas preferenser och beteenden, vilka snabbt kan förändras. Konsumenternas preferenser och beteenden påverkas av allmänna trender i samhället, till exempel populärkultur, attityder till specifika frågor i samhället, influenser från sociala medier, recensioner i spelarforum, förändrad demografi såsom en åldrande befolkning, samt alternativa spelutbud. Dessa faktorer är alla externa faktorer som Asmodee inte har någon direkt kontroll över.

Asmodee har en diversifierad portfölj av IP-rättigheter, som säljs globalt genom olika detaljhandelskanaler, som i viss mån gör Asmodees produktportfölj mer motståndskraftig mot oförutsedda och snabba förändringar i konsumentbeteenden och skillnader mellan marknader. Vidare har Asmodee produkter inriktade mot olika sociala och subkulturer som är djupt rotade i sina lokala marknader, innebärandes att produktportföljen inte kan tilltala samtliga konsumentmålgrupper globalt. Detta gör dock att Asmodees produktmix har en stark anpassningsförmåga. Eftersom preferenser, beteenden och sammansättningen av kunder förändras över tid kan Asmodees eventuella oförmåga att förutse och anpassa sig till sådana förändringar leda till att spelarnas tillfredsställelse och lojalitet minskar, vilket i sin tur leder till minskad försäljning. Eftersom Asmodee erbjuder ett brett utbud av spel som utvecklats för alla typer av spelare och konkurrerar internationellt, måste Asmodee förutse samt utveckla sina spel och anpassa sig till förändringar i många olika jurisdiktioner. Vad som visar sig vara en framgångsrik strategi i en viss jurisdiktion eller region behöver inte vara det i en annan.

Konsumenternas preferenser och spelens livscykel påverkas mer än någonsin av den snabbt ökande användningen och spridningen av sociala och digitala medier, inklusive spelarforum, samt den hastighet med vilken information sprids. Det finns därmed en risk att Asmodees spel blir föremål för negativa recensioner på till exempel internetforum och i kommentarsfält hos e-handelsåterförsäljare, vilket i sin tur snabbt kan påverka konsumenternas uppfattningar och köpbeslut samt i slutändan ha en negativ inverkan på Asmodees försäljning. I detta avseende är Asmodees position inom communityt för sällskapsspel

viktig för Asmodees fortsatta framgång. Bolag som säljer sällskapsspel, inklusive Asmodee, står inför en "kamp om uppmärksamhet". Asmodees affärsstrategi måste vara flexibel över tid för att minska risken att inte få tillräcklig uppmärksamhet. Följaktligen måste Asmodee förbli flexibel och anpassa sig till feedback och trender för att utveckla framgångsrika spel och behålla sin konkurrensfördel. Om Asmodee misslyckas med att framgångsrikt svara på förändrade konsumentpreferenser och speltrender kan det leda till missnöje hos spelarna, negativa spelrecensioner och minskad försäljning, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Asmodees verksamhet, framtidsutsikter, rörelseresultat, kassaflöde och finansiella ställning.

Negativ publicitet från allmänheten kring Asmodee, dess produkter som distribueras av Asmodee eller dess partners kan ha en negativ inverkan på Asmodees verksamhet

Allmänhetens uppfattning spelar en avgörande roll för alla bolags framgång och hållbarhet. För Asmodee kan negativ uppmärksamhet från allmänheten uppstå från olika källor, till exempel åtgärder som vidtas av Asmodee och närstående bolag och partners i förhållande till de produkter som Asmodee distribuerar och branschkontroverser. Under de senaste åren har Asmodee till exempel mött motreaktioner från delar av spelbranschen efter att ha aviserat prishöjningar för några av sina populära speltitlar. Den negativa reaktionen förstärktes genom sociala medieplattformar, spelforum och offentliga recensioner.

Effektiv kommunikation är avgörande för att hantera allmänhetens uppfattning. Eftersom varje enhet inom Koncernen, särskilt de som arbetar med utgivning (det vill säga studiorna), har sitt eget oberoende beteende, sin egen identitet och sitt eget varumärke, kan detta riskera att leda till inkonsekventa budskap. Denna fragmentering kan öka risken för negativa åsikter.

Eftersom Bolaget även distribuerar produkter från tredje part är Bolaget indirekt exponerat för risker som är förknippade med uppfattningen om och kommunikationsstrategier som tillämpas av tredje parter, vilka Asmodee inte kontrollerar. Eventuell negativ publicitet eller kontroverser kring dessa tredjeparts produkter eller IP-rättigheter kan ge en försämrad bild av Bolaget, även om Bolaget inte är direkt ansvarigt för dessa tredje parters agerande eller kommunikation.

Eventuella kontroverser eller negativ publicitet från allmänheten avseende Asmodee och dess närstående bolag och partners kan inte bara påverka varumärkesbilden utan även kundlojaliteten. Detta kan i sin tur leda till att kunder söker alternativa produkter från konkurrerande företag, vilket riskerar påverka Asmodees nettoomsättning och marknadsposition negativt.

Hackning, virus och IT-brottlighet samt avbrott i IT-system och störningar kan negativt påverka Asmodees verksamhet

Asmodee är verksam i en miljö där informationsteknologi är avgörande för att upprätthålla operativ effektivitet. Asmodees IT-system byggdes ursprungligen på en heterogen och decentraliserad infrastruktur som ett resultat av tidigare förvärv. Per dagen för Prospektet pågår flera harmoniserings- och förbättringsprojekt inom Koncernen för att implementera koncerngemensamma IT-lösningar i syfte att förbättra säkerhet, samarbete och interoperabilitet. Beroendet av teknik innebär att Asmodee utsätts för cyberhot, till exempel nätfiskeförsök (eng. *phising*), försök till ekonomiska bedrägerier och ransomware-attacker som kan bryta igenom Bolagets IT-skyddsmiljö och väsentligt påverka affärsverksamheten och det finansiella resultatet, om det skulle inträffa. På samma sätt kan betydande driftstopp i IT-system som inte nödvändigtvis beror på cyberbrott få samma konsekvenser. Relevansen av dessa risker har ökat på grund av Koncernens ökande omfattning och komplexitet, särskilt i samband med integrationen av nya enheter och med tanke på att IT-systemen ännu inte är helt harmoniserade inom Koncernen. Följaktligen kan eventuella skillnader i IT-system och cybersäkerhetsberedskap skapa sårbarheter som kan utnyttjas av illvilliga aktörer eller på annat sätt leda till driftstopp i IT-infrastrukturen. Dessutom står Bolaget inför risker förknippade med dataintegritet på grund av den potentiella förekomsten av skadlig kod och utmaningarna med att upprätthålla robusta IT-verktyg, inklusive ERP-system (Enterprise Resource Planning). I takt med att Asmodee växer kan det hända att dessa IT-verktyg inte kan skalas på ett adekvat sätt för att möta Asmodees ökande och föränderliga krav, vilket kan leda till minskad användbarhet, dataförlust eller systemfel. Asmodee är således beroende av att interna och externa IT-system fungerar effektivt och utan avbrott för att kunna bedriva sin dagliga verksamhet. Detta gäller även i förhållande till Bolagets distributionspartners som säljer Bolagets produkter via onlinekanaler. En omfattande krasch, cyberbrott eller andra störningar i IT-systemen skulle kunna påverka Asmodees försäljningsförmåga, produktutveckling eller fakturering och leverans av produkter och tjänster till kunderna, och i slutändan leda till avtalsrättsligt ansvar.

Om IT-relaterade risker skulle materialiseras, kan det leda till störningar på webbplatser, systemfel och verksamhetsavbrott, samt skada datorer eller annan elektronisk utrustning. Detta kan negativt påverka Asmodees anseende och kundernas förtroende, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Asmodees verksamhet och leda till ekonomiska förluster.

Asmodees verksamhet är föremål för risker i leveranskedjan, såsom fluktuerande kostnader för råmaterial, geopolitiska risker, störningar i handeln och transport- och logistikproblem

Asmodees distribution av brädspelet står inför flertalet risker kopplat till leveranskedjan som kan påverka Bolagets förmåga att möta kundernas efterfrågan, generera vinst och behålla sin konkurrenskraft. Asmodees leveranskedja omfattar alla steg från anskaffning av råmaterial till slutleverans av spel till återförsäljare eller slutkonsumenter. En effektiv och strömlinjeformad leveranskedja erbjuder många fördelar, såsom minskade kostnader, välplanerade produktansringar och leveranser, ökad kundnöjdhet, högre vinstmarginaler och bättre lagerhantering. Störningar i leveranskedjan kan leda till ökade kostnader, försenade produktansringar och leveranser, minskade vinstmarginaler och lagerbrist. Sådana störningar, varav vissa, men inte alla, beskrivs mer i detalj nedan, kan därför ha en negativ inverkan på Asmodees verksamhet, framtidsutsikter, rörelseresultat och finansiella ställning.

- **Fluktuerande kostnader för råmaterial:** Asmodee är beroende av vissa råvaror för sin produktion av sällskapsspel och samlarkortsspel och behöver därför göra kontinuerliga inköp av sådana varor. Kostnaderna för råvaror, till exempel papper, kartong, plast och specialiserade komponenter, kan vara volatila och påverkas av faktorer utanför Asmodees kontroll, såsom fluktuationer i råvarupriser, miljöpolitiska åtgärder, geopolitiska händelser och global efterfrågan. Internationella inflationstendenser kan förvärra dessa fluktuationer och potentiellt leda till ökade kostnader för Asmodee. Sådant inflationstryck kanske inte omedelbart kompenseras av motsvarande ökning av priserna på Asmodees produkter, vilket skulle kunna påverka vinstmarginalerna negativt. Långvariga perioder av råvaruinflation kan försämra Asmodees konkurrenssituation, eftersom det inte är säkert att ökade kostnader kan föras vidare till kunderna. Fluktuationer i priserna på råvaror som används i Asmodees produkter kan i sin tur ha en negativ inverkan på dess finansiella ställning och vinstmarginal. Under de senaste åren har priserna på råmaterial ökat, vilket Asmodee tillskriver den internationella inflationen och geopolitiska störningar (såsom den aktuella konflikten i Mellanöstern), vilket påverkar anskaffningen av råmaterial och distributionen av spelen. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 uppgick Koncernens handelsvaror som en andel av nettoomsättningen till 59 procent jämfört med 55 procent under motsvarande period 2023.
- **Geopolitiska risker och störningar i handeln:** En inte obetydlig del av materialet som används i Asmodees produkter köps in från utlandet, särskilt i regionerna Kina, Sydostasien eller andra lågkostnadshubbar. I många fall sket även tillverkningen av spelen i Kina. Politisk instabilitet, handelsrestriktioner, tullar och bestämmelser avseende import/exportkontroller i dessa regioner kan störa tillgången och öka fraktkostnaderna och kostnaderna för material. Till exempel, efter Donald Trumps omval som USA:s president, har han föreslagit betydande handelsrestriktioner och tullar som kan omforma globala handelsrelationer. Nyckelåtgärder som nyligen har diskuterats inkluderar a) riktade tullar gentemot BRICS-nationerna (till exempel Brasilien,

Ryssland, Indien och Kina) enligt vilka tullar på import på upp till 100 procent kan införas i ett försök att sätta press på BRICS-nationerna för att undvika att skapa en ny valuta som konkurrerar med den amerikanska dollarn, och b) utvidgning av Trump-administrationens tidigare handelspolitik, såsom tullar på kinesiska varor och omförhandling av handelsavtal som USA-Mexiko-Kanada-avtalet (känt som USMCA). Följaktligen kan ökade spänningar mellan handelspartner, såsom USA/Europa och Kina och andra resultera i höjda avgifter, tullar eller handelshinder, vilket riskerar att leda till en betydande ökning av produktionskostnaderna eller medföra förseningar i lanseringen av Asmodees spel.

- **Transport- och logistikproblem:** Distributionen av Bolagets produkter är beroende av ett komplext nätverk av transportkanaler, däribland sjöfrakt, flygfrakt och landtransport. Asmodee är sårbar för globala logistikstörningar såsom hamnstängningar, försenade transporter, containerbrist och ökande bränslekostnader. Naturkatastrofer, pandemier (såsom covid-19) och geopolitiska händelser (såsom väpnade konflikter, exempelvis den aktuella konflikten i Mellanöstern) kan ytterligare förvärra transportproblematiken, vilket kan leda till lagerbrist vid kritiska tidpunkter, exempelvis under semesterperioder och i samband med viktiga produktlanseringar. Om dessa risker materialiseras kan det leda till ökade transport- och logistikkostnader. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 uppgick Koncernens fraktkostnader till 50 428 TEUR (67 661 TEUR), vilket innebär en minskning med 25 procent från motsvarande period 2023.

Asmodee kan påverkas negativt av geopolitiska förhållanden och makroekonomiska effekter

Asmodee har försäljning i cirka 100 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien. Bolagets verksamhet påverkas därför av geopolitiska händelser och makroekonomiska förändringar på de marknader där Asmodee är verksam. Detta inkluderar Ryssland, Ukraina och Libanon, där Asmodee har distributionsavtal och licenssamarbeten med bolag och privatpersoner för den geografiskt anpassade och översatta versionen av sina spel, vilket genererade mindre än 3,0 MEUR i nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. Geopolitisk oro och regionala eller nationella händelser som påverkar en eller flera av dessa regioner kan exempelvis bero på diplomatiska kriser, krig, regionala och/eller gränsöverskridande konflikter, naturkatastrofer, epidemier, pandemier eller strejker. Den globala inflationen under 2022 och 2023, som tvingade centralbanker i flera länder att höja räntorna, konflikten i Mellanöstern samt de fluktuerande energi- och bränslepriserna på grund av den spända politiska situationen mellan Ryssland och EU är alla exempel på händelser som ökade instabiliteten i världsekonomin. Efterfrågan på Asmodees produkter påverkas också av allmänna ekonomiska förhållanden som påverkar hushållens disponibla inkomster, vilka i sin tur påverkas av globala makroekonomiska faktorer. Exempel på sådana faktorer är inflation, tillväxttakten i den globala och regionala ekonomin samt sysselsättningen. Om hushållens disponibla inkomster påverkas negativt på grund av allmänna ekonomiska förhållanden kan det

få negativa konsekvenser för efterfrågan på Asmodees produkter. Kostnaderna för råmaterial kan öka och leda till minskad försäljning om kostnadsökningarna inte kan kompenseras genom prishöjningar mot kunderna, vilket i sin tur kan påverka Asmodees intäkter, framtidsutsikter, rörelseresultat och finansiella ställning negativt.

Asmodee kan misslyckas med att integreringsprocesser i relation till förvärvade bolag

Asmodee har historiskt genomfört över 40 tilläggsförvärv som ett led i sina tillväxtplaner. Förvärven har inriktats på IP-rättigheter, studios, distributionsenheter samt förvärv som syftar till att diversifiera verksamheten, såsom den digitala brädspelsplattformen Board Game Arena med mera. Asmodee har för närvarande 23 studios. Asmodee strävar efter att förbättra den organiska tillväxten och ytterligare driva på tillväxten genom att genomföra ytterligare förvärv. Ett led i Asmodees förvärvsstrategi är att låta de förvärvade verksamheterna fortsätta drivas av sina nyckelpersoner och låta dem behålla sin kreativitet. Den strategiska inriktningen samordnas med Koncernen och enheterna åtnjuter en viss grad av självständighet i genomförandet av strategiska initiativ, samtidigt som studiorna erbjuder möjligheter till tillväxt genom Asmodees centrala resurser och styrning. Det finns dock en risk att de nyckelpersoner som arbetar inom de förvärvade studiorna inte lyckas med sitt ledarskap eller inte lyckas bidra med långsiktig lönsamhet för Koncernen.

En framgångsrik integrationsprocess bygger inte enbart på operativ anpassning, utan också på att upprätthålla starka relationer med entreprenörer och nyckelpersoner i de förvärvade bolagen. Olika synsätt på hur verksamheten ska drivas kan skapa friktion och potentiellt äventyra ett framgångsrikt förvärv. Om nyckelpersoner i de förvärvade bolagen inte håller med om Asmodees övergripande strategiska inriktning eller känner sig oengagerade, kan de välja att lämna organisationen, vilket kan leda till förlust av värdefull expertis och underminera integrationsarbetet. För att fullt ut uppnå de finansiella och strategiska målen med förvärven måste Asmodee rationalisera, samordna och integrera verksamheterna på ett effektivt sätt. Asmodee måste vidare säkerställa att Koncernens policyer och riktlinjer, exempelvis avseende finansiell rapportering och bolagsstyrning, förmedlas och implementeras och därefter efterlevs av de förvärvade bolagen. Asmodee har ansökt om att dess B-aktier ska upptas till handel på Nasdaq Stockholm, vilket ställer ytterligare krav på bland annat den finansiella rapporteringen. Följaktligen måste Asmodee säkerställa att den finansiella rapporteringen i framtida förvärvade bolag följer dess policyer och riktlinjer. Integrering av bolag är dessutom en tidskrävande process som kan innebära komplexa tekniska, verksamhetsmässiga, redovisningsrelaterade och personalrelaterade utmaningar. För dotterbolag inom distribution finns en risk att integrationen i logistik- eller leveranskedjeprocesser inte fullt ut uppnår de förväntade finansiella och strategiska målen samt förväntade synergier för Asmodee. Om Asmodee inte lyckas integrera förvärvade bolag eller om integreringen fördröjs, kan detta leda till ökade integreringskostnader eller att förväntade synergieffekter inte implementeras som förväntat. Misslyckad integrering kan dessutom leda till överträdelse av interna riktlinjer och policyer, bland annat avseende

finansiell rapportering. Misslyckade integreringsprocesser kan medföra att Asmodee tvingas allokera ytterligare resurser och kapital för att integreringen och efterlevnaden ska bli tillfredställande.

Asmodee är beroende av effektiv lagerhantering

En effektiv lagerhantering bidrar till Asmodees resultat, eftersom den har en direkt inverkan på Bolagets förmåga att tillgodose kundernas efterfrågan och samtidigt upprätthålla en slimmad verksamhet. Asmodee är verksam i en bransch som präglas av fluktuerande konsumentpreferenser, vilket kräver ett lyhört och flexibelt lagringssystem. Om efterfrågan inte förutses korrekt kan det resultera i antingen överfyllda eller otillräckliga lager. Asmodee kan exempelvis råka ut för att lagernivåerna är högre än efterfrågan för vissa spel eller i vissa territorier, exempelvis på grund av annulleringar av order eller en överskattning av efterfrågan på marknaden. För stora lager binder upp värdefullt kapital som annars skulle ha kunnat användas för tillväxtinitiativ eller andra verksamhetsbehov. Dessutom ökar risken för att lagret blir föråldrat, eftersom produkterna kan bli omoderna eller mindre efterfrågade, vilket kan kräva avskrivningar och leda till ökade lagerkostnader. Dessa faktorer kan negativt påverka Asmodees finansiella ställning och rörelseresultat. Omvänt kan Asmodee ha brist på populära produkter på grund av förseningar i produktion eller distribution, särskilt för en andra tryckning. Sådana förseningar kan leda till missade försäljningsmöjligheter samt minskad kundnöjdhet och kundlojalitet. Oförmåga att snabbt tillgodose efterfrågan på marknaden kan också leda till förlust av konkurrensfördelar.

Trots ansträngningar att förbättra lagerhanteringsprocesserna och träffsäkerheten i prognoserna innebär den dynamiska karaktären hos konsumenternas preferenser och komplexiteten i leveranskedjorna (se riskfaktorerna "Asmodee behöver vara uppmärksam på förändrade konsumentpreferenser och aktuella speltrender" och "Asmodees verksamhet är föremål för risker i leveranskedjan, såsom fluktuerande kostnader för råmaterial, geopolitiska risker, störningar i handeln och transport- och logistikproblem" ovan) alltid en utmaning. Om Asmodee inte lyckas bibehålla tillräckliga lagernivåer på en global nivå kan det få en negativ inverkan på Asmodees verksamhet, rörelseresultat, kassaflöden och finansiella ställning.

Asmodees fem mest populära produktsortiment har historiskt utgjort en betydande del av Koncernens försäljning

Asmodees verksamhetsmodell är förenad med en koncentrationsrisk då ett begränsat antal produktsortiment står för en stor del av Koncernens försäljning. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 stod de fem populäraste produktsortimenten för 51 procent av Koncernens nettoomsättning, en marginell ökning från 50 procent jämfört med föregående räkenskapsår. Av de fem största produktsortimenten var tre hänförliga till spel utgivna av Asmodee (*Exploding Kittens*®, *Ticket to Ride*® och *Dobble*®/*Spot-it!*®), medan två var hänförliga till spel publicerade av partners (*The Pokémon*® *Trading Card Game* och *Magic: The Gathering*®).

Flera faktorer, varav många ligger utanför Asmodees direkta kontroll, kan påverka försäljningen av dessa och andra produktsortiment som kan komma att bidra betydligt till Asmodees framtida försäljning. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, instabilitet på marknaden, konkurrenstryck och förändrade konsumentpreferenser. Det är särskilt viktigt att övervaka dessa faktorer i regioner där dessa produkter är framgångsrika, där den lokala efterfrågan varierar eller där avbrott i leveranskedjan kan ha en negativ inverkan på försäljningen och Asmodees finansiella resultat.

Asmodee är medvetna om att förmågan att framgångsrikt hantera och så småningom minska beroende av enskilda produktsortimentet kan vara viktigt för hållbar tillväxt och stabilitet. Asmodee kan därför behöva diversifiera sitt produktutbud och aktivt öka försäljningen av andra spel (särskilt genom sina viktigaste varumärken) samtidigt som Bolaget strävar efter extern tillväxt genom strategiska förvärv av nya IP-rättigheter. Om riskerna förknippade med produktberoende inte hanteras effektivt kan det få en betydande negativ inverkan på Asmodees verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning och rörelseresultat.

För vissa avtal med tredjepartsförläggare, inklusive Asmodees fem största produktsortiment sett till nettoomsättning, har Asmodee inte heller några skriftliga avtal ingångna för längre tid utan förlitar sig istället på etablerade affärsrelationer och kommersiella villkor i linje med vad Asmodee anser vara gängse affärspraxis i branschen. Eventuella störningar i dessa affärsrelationer, eller oförmåga att etablera lämpliga affärsrelationer, skulle kunna ha en negativ inverkan på Asmodees verksamhet. Dessutom kan en ökning av de kostnader som debiteras av dessa tredjeparter eller förändringar i villkoren för Bolagets avtal ha en negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat.

LEGALA RISKER

Asmodees verksamhet omfattas av regelverk i flera olika länder

Asmodees verksamhet är global med försäljning i cirka 100 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien, och Bolaget bedriver aktiviteter, samarbetar med leverantörer och gör affärer i olika jurisdiktioner samtidigt som intäkter genereras från internationella marknader. På grund av verksamhetens globala omfattning behöver Asmodee följa en rad nationella och internationella lagar och bestämmelser, inklusive men inte begränsat till lagar mot korruption/mutor (såsom Sapin II-lagen), den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR), krav med avseende på bolags sociala ansvar (CSR), etiska krav, miljörapporteringskyldigheter och andra lagar som rör konsumentskydd, handel och beskattning mer allmänt. Dessa regelverks komplexitet och omfattning utgör en risk för Asmodee. Regelverken förändras ständigt, vilket kräver kontinuerlig övervakning och anpassning till nya lagar och bestämmelser. Varje jurisdiktion där Asmodee bedriver verksamhet kan tolka och tillämpa regler på olika sätt, vilket gör regelefterlevnad än mer komplicerad. Bristande efterlevnad kan leda till betydande rättsliga påföljder och ekonomiska förluster. Riskerna med bristande efterlevnad är dock inte enbart begränsade till ekonomiska påföljder/förluster, utan omfattar även driftstörningar, förlust av verksamhetstillstånd, hinder för marknadsinträde eller expansion och kan leda till försämrat anseende.

Asmodees förmåga att effektivt hantera och mitigera dessa risker är viktig för dess löpande verksamhet och finansiella resultat. Asmodee måste investera i robusta system för efterlevnad och utbildningsprogram för att säkerställa att regelverken följs i de regioner verksamhet bedrivs. Sådana system och utbildningar tar dock sällan hänsyn till samtliga faktorer och tillhörande risker, eller till fall där felet beror på den mänskliga faktorn. Dessutom är Asmodeeshängivenhet till etiska affärsmetoder och socialt ansvar en integrerad del av dess varumärke och företagsidentitet och om dessa värden inte upprätthålls kan det leda till att konsumenterna förlorar sitt förtroende och att kundbasen minskar. Asmodees miljöarbete kräver också efterlevnad av miljöbestämmelser, vilket kan medföra efterlevnadskostnader och påverka lönsamheten.

Överträdelser av tillämplig lagstiftning, eller påståenden om detta, oavsett om de är riktade mot Asmodee, dess leverantörer eller andra externa parter med vilka Asmodee har affärsförbindelser, kan leda till negativ publicitet och eventuellt skada Asmodees anseende, även om Asmodee inte är direkt inblandat i sådana incidenter eller det inte finns någon verklig grund för påståendet eller anklagelsen. Om några sådana risker materialiseras kan det leda till straffavgifter, skada varumärkets anseende eller leda till ingripanden från tillsynsmyndigheter, vilket kan påverka Asmodees verksamhet och finansiella ställning negativt.

Asmodee är beroende av att erhålla och upprätthålla skydd för sina IP-rättigheter

IP-rättigheter utgör en stor del av Asmodees tillgångar. Per den 30 september 2024 redovisade Asmodee immateriella tillgångar avseende förlägg- och distributionsrättigheter

till ett värde av 1 127 471 TEUR, vilket var hänförligt till Asmodees spelkatalog med cirka 400 egna IP-rättigheter. Några av Asmodees spel bygger på IP-rättigheter från välkända och etablerade varumärken som **Disney**, **STAR WARS™**, **Marvel**, **Harry Potter™** och **The Lord of the Rings™**, som ingår i Asmodees portfölj av brädspel. För räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 var cirka 6 procent av Koncernens försäljning hänförlig till brädspel som utvecklats inom ramen för ett licensavtal med en tredje part.

Skydd av IP-rättigheter är en avgörande faktor för bolag i brädspelsbranschen, där spelens mekanik och utformning är centrala för spelets värde och konkurrensfördel. Brädspelsbranschen är särskilt sårbar för risken med piratkopior på grund av de relativt låga trösklarna för att olagligen producera ett förfalskat spel och svårigheterna att på ett adekvat sätt skydda IP-rättigheter i global skala. Asmodees tillväxt och konkurrensförmåga bygger således på att IP-rättigheter erhålls och har ett starkt skydd. Asmodee skyddar sina IP-rättigheter främst genom upphovsrätt, varumärken, lagstiftning om företagshemligheter och avtal. Vid förvärv genomförs företagsbesiktning (eng. *due diligence*) för att verifiera överföringen av förvärvade immateriella rättigheter till Asmodee i enlighet med förvärvsavtalet och vid behov genomförs korrigerande åtgärder före tillträdet (till exempel skriftliga bekräftelser på överlåtelse av immateriella rättigheter) som en ytterligare åtgärd för att säkerställa rättighetskedjan och överföringen av rättigheterna till de immateriella rättigheterna. Företagsbesiktning vid förvärv kan dock begränsas av exempelvis tidsfrister eller väsentlighetströsklar. Därför kan det hända, eller konstateras i efterhand, att en viss IP-rättighet inte överfördes till Asmodee på det sätt som avsågs i förvärvsavtalet. Dessutom kan licensavtal för immateriella rättigheter av olika skäl, och oförutsägbart, sägas upp eller inte förnyas, till exempel i samband med avtalsbrott, ändrade affärsprioriteringar eller fusioner och förvärv. Eventuella sådana plötsliga uppsägningar kan störa verksamheten och intäktsflöden. Därutöver kan licensavtalen kräva att Asmodee betalar betydande minimum garantiavgifter och vid uppsägning av ett licensavtal återbetalas normalt inte sådana avgifter, vilket ytterligare kan påverka Asmodees rörelseresultat negativt. Att förlita sig på tredje parts immateriella rättigheter exponerar också licensinnehavare, som Asmodee, för risken att ägaren av den immateriella rättigheten inte upprätthåller sina immateriella rättigheter, vilket skulle kunna minska exklusiviteten och konkurrensfördelarna med den immateriella rättigheten, och följaktligen även licensinnehavarens produktutbud.

Ett otillräckligt varumärkesskydd, särskilt i regioner med mindre stringent immaterialrättslig lagstiftning där piratkopior är vanligare, kan leda till att varumärkets anseende skadas och till ekonomiska förluster. Piratkopior undergräver inte bara försäljningen utan översvämmar också marknaden med undermåliga produkter som kan påverka kundens upplevelse och förtroende negativt. Ett otillräckligt skydd av IP-rättigheter kan också leda till förlorade möjligheter att licensiera varumärken, vilket annars skulle kunna ge varumärket kompletterande intäkter. Vidare kan tredje part registrera eller skapa immateriella rättigheter som potentiellt kan ersätta eller kringgå Asmodees immateriella rättigheter, vilket följaktligen kan begränsa Asmodees

förmåga att fullfölja nuvarande eller framtida strategiska mål. Det finns vidare en risk att tredje part, inklusive i samband med licensiering och merchandising av Asmodees spel och relaterade produkter, kan komma att hävda att Asmodees design, koncept eller spelmekanik gör intrång i deras IP-rättigheter. Sådana påståenden eller anspråk, oavsett om de är giltiga eller framgångsrika, kan medföra betydande kostnader för att försvara sig mot dem och ha en väsentlig negativ inverkan på Asmodees verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter. Om några krav eller åtgärder riktas mot Asmodee kan Bolaget försöka hantera det genom att be om att få erhålla en licens från den som gör anspråk på de omtvistade IP-rättigheterna. Asmodee kan dock inte garantera att en licens eller någon annan uppgörelse kommer att finnas tillgänglig på rimliga villkor eller överhuvudtaget. Tillsynsmyndigheter kan också avslå ansökningar som Asmodee lämnat in för att skydda sina immateriella rättigheter och det finns också en möjlighet att anställda kan generera immateriella rättigheter som enligt relevant lokal lagstiftning legalt tillskrivs den anställde. Asmodee måste också beakta utmaningarna med att skydda immateriella rättigheter i den digitala miljön.

Om produkter som innehas, utvecklas, licensieras eller förvärvas av Asmodee saknar tillräckligt immaterialrättsligt skydd, eller om det befintliga skyddet inte kan upprätthållas eller visar sig vara otillräckligt för att skydda Asmodees IP-rättigheter, skulle det kunna påverka Asmodees verksamhet negativt genom att begränsa Asmodees produktutbud och försvaga dess konkurrensposition på marknaden, vilket i sin tur kan påverka Asmodees rörelseresultat, framtidsutsikter och finansiella ställning negativt.

Asmodee har ingått, och kan i framtiden komma att ingå, avtal som innehåller change of control-bestämmelser

Bolaget har historiskt ingått, och kan i framtiden komma att ingå, avtal som innehåller bestämmelser om ägarkontrollförändringar (så kallad change of control). Change of control-bestämmelserna i Asmodees avtal definierar typiskt sett specifika villkor under vilka en förändring i ägandet eller kontrollen av Asmodee och/eller motparten skulle utlösa vissa rättigheter för den andra parten eller skyldigheter för Asmodee. Sådana rättigheter eller skyldigheter inkluderar till exempel uppsägnings-, omförhandlings-, informationsrättigheter eller betalningsskyldigheter.

I samband med Utdelningen har Asmodee gjort en analys av den potentiella tillämpligheten av change of control-klausuler i sina kommersiella avtal. Det finns en risk att Bolagets uppfattning ifrågasätts eller att motparten har en annan tolkning av vad som skulle utgöra en change of control-händelse enligt de relevanta avtalen och under de aktuella omständigheterna. Om en change of control-bestämmelse skulle vara tillämplig kan den andra parten välja att vidta någon sådan åtgärd som nämns ovan. Eventuella uppsägningar av avtal kan störa verksamheten och potentiellt orsaka finansiella konsekvenser för Asmodee. Förlust av kontrakt kan leda till en plötslig kortsiktig intäktsminskning, vilket kan ha en negativ inverkan på Asmodees finansiella stabilitet och framtidsutsikter. Vid en eventuell omförhandling av avtal kan nya villkor vara mindre gynnsamma för Asmodee, vilket kan medföra högre kostnader, minskade marginaler, striktare prestationskriterier, ytterligare skyldigheter eller begränsningar eller kortare

avtalstider. Om någon av dessa risker skulle materialiseras kan det ha en negativ inverkan på Asmodees lönsamhet, kassaflöden och framtidsutsikter.

Asmodee kan brista i hanteringen av personuppgifter

Asmodee behandlar personuppgifter i sina IT-system, främst avseende kunder och anställda. Kunders personuppgifter lagras huvudsakligen inom ramen för mobil- och onlinespel, vanligtvis genom registrering av kunduppgifter vid skapandet av en användarprofil för spelet. Koncernens befogenhet att samla in, lagra, utbyta och behandla personuppgifter regleras av tillämplig dataskyddslagstiftning i de jurisdiktioner där behandlingen av personuppgifterna äger rum, exempelvis EU:s allmänna dataskyddsförordning (EU) 2016/679 ("GDPR"), samt andra nationella lagar avseende personuppgiftskydd inom och utanför EU. Dataskyddslagstiftning ställer höga krav på Asmodee att säkerställa att insamlade personuppgifter behandlas på ett lagligt sätt, begränsas till de ändamål för vilka de har samlats in och inte lagras under längre tid än vad som är nödvändigt med hänsyn till ändamålet med insamlingen. Tillämpningen och tolkningen av GDPR är ständigt föremål för förändringar till följd av beslut av Europadomstolen eller andra nationella domstolar eller myndigheter. Det finns ingen garanti för att Asmodees tolkning och tillämpning av relevanta dataskyddsbestämmelser är korrekt eller överensstämmer med berörda myndigheters tolkningar.

Om Asmodee inte behandlar personuppgifter i enlighet med kraven i GDPR eller annan tillämplig personuppgiftslagstiftning kan detta leda till begränsningar i Asmodees databehandling och behöriga myndigheter kan besluta om administrativa sanktionsavgifter för bristande efterlevnad, som till exempel enligt GDPR kan uppgå till 20 MEUR. GDPR ger också registrerade rätt till kompensation om en överträdelse av GDPR skulle leda till materiell skada. I Asmodees övriga nyckelmarknader, såsom USA, har myndigheterna tillgång till liknande sanktionssystem, som också kan variera mellan delstaterna. Bristande efterlevnad av GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning kan även leda till rättsliga åtgärder.

Om någon av de ovan nämnda riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ inverkan på Asmodees verksamhet, anseende och finansiella resultat om Asmodee blir föremål för betydande böter.

Asmodees globala verksamhet exponerar Asmodee för risker kopplat till efterlevnad av flertalet skattesystem och tillämpning och tolkning av de olika skattesystemen kan variera mellan jurisdiktioner

På grund av sin globala verksamhet omfattas Asmodee av flertalet skattelagar och olika skattemyndigheters praxis och uttalanden. Dessa skattelagar ändras ofta, ibland plötsligt och till och med retroaktivt. Denna dynamiska miljö ställer krav på Asmodees förmåga att hålla sig ajour med lokala förändringar i olika länder. Skattemyndigheters och -organs tolkning och tillämpning av skatterelaterade lagar och regler kan variera avsevärt i de jurisdiktioner där Asmodee bedriver verksamhet. Sådana variationer kanske inte överensstämmer med Asmodees egen tolkning och tillämpning. Efterlevnad av tillämpliga skattelagar innebär dessutom att de centrala eller lokala ledningsgrupperna ofta måste göra betydande bedömningar och uppskattningar.

Dessa risker innebär att Asmodees skattesituation, både för tidigare år och innevarande år, kan komma att påverkas om skattemyndigheter fattar negativa beslut under pågående revisioner, initierar nya revisioner eller om skattelagar och skatteregler ändras till Asmodees nackdel (oavsett om det sker retroaktivt eller inte). Sådana förändringar kan också leda till att Asmodees effektiva skattesats ökar. För räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 uppgick Asmodees inkomstskatt till 105 161 TEUR (6 245 TEUR), och den effektiva skattesatsen var 16,3 procent (5,5 procent).

Inom Asmodee förekommer flera interna transaktioner där vissa koncernbolag fungerar som förläggare eller distributörer för andra koncernbolag, vilket gör att Asmodee omfattas av regler om internprissättning (eng. *transfer pricing*). Internprissättning inom en koncern innebär att navigera genom ett brett spektrum av skattelagar, regler och skatteavtal. Asmodee har upprättat intern dokumentation för internprissättning som beskriver Asmodees tolkning av hur dessa regler ska tillämpas. Med tanke på den inneboende komplexiteten i internprissättning i ett globalt sammanhang granskar skattemyndigheter ofta tillämpningen av internprissättning under revisioner och kan komma att bedöma att Asmodees tillämpning av relevanta skatteregler är felaktig. Sådana händelser kan leda till ökningar av Asmodees totala skattekostnader och påverka Asmodees effektiva skattesats.

I vissa bolag som har förvärvats av Asmodee har vissa anställda, som en del av deras ersättningspaket, haft rätt att förvärva aktier i det koncernbolag de arbetar i. Asmodee har bedömt att anställdas förvärv och efterföljande avyttring av dessa aktier inte har några skattekonsekvenser för de berörda koncernbolagen. I vissa jurisdiktioner och under vissa omständigheter kan dock anställdas köp eller vinster vid avyttring av aktier behandlas som inkomst av tjänst. Skattelagstiftningens komplexitet och myndigheternas begränsade vägledning kan göra tolkningen utmanande. Om aktietransaktioner med anställda granskas i samband med skatterevisioner är det därför möjligt att skattemyndigheterna betraktar dem som inkomst av tjänst. Om anställdas transaktioner i koncernbolags aktier granskas vid skatterevisioner kan skattemyndigheterna komma att betrakta dem som inkomst av tjänst. Detta kan leda till att det anställande koncernföretaget blir skyldigt att betala sociala avgifter eller andra arbetsgivaravgifter, inklusive räntor och avgifter. Om några av de beskrivna riskerna materialiseras kan detta få en betydande negativ inverkan på Asmodees rörelseresultat, finansiella ställning och kassaflöde.

FINANSIELLA RISKER

Asmodee kan misslyckas med att säkra lånefinansiering eller ny kapitalanskaffning

Asmodees lönsamhet och tillväxt är beroende av dess förmåga att säkra nödvändig finansiering för utveckling och expansion av produktportföljen. Per dagen för Prospektet förlitar sig Asmodee på kassaflödet från försäljningsintäkter som genereras av dess operativa dotterbolag. Detta intäktssflöde är avgörande, inte bara för att finansiera

verksamheten i allmänhet, utan även för att det möjliggör utveckling av både nya spel och befintliga spel. I samband med förvärv har Asmodee dock historiskt sett förlitat sig på externa finansieringslösningar, såsom banklån. I mindre utsträckning har detta också varit fallet för vissa spelutvecklingsprojekt. Asmodee kan komma att använda denna typ av finansieringsstrukturer även framöver.

Extern lånefinansiering ger upphov till vissa finansierings- och refinansieringsrisker. Dessa risker är mångfacetterade och omfattar Asmodees förmåga att förhandla fram villkor för nya, eller refinansiera befintliga, lån, Asmodees övergripande förmåga att överhuvudtaget öka skuldsättningen samt dess förmåga att anskaffa eget kapital genom att emittera nya aktier eller andra finansiella instrument. Per den 30 september 2024 uppgick Koncernens kortfristiga skulder till kreditinstitut till 923 085 TEUR, vilket huvudsakligen var hänförligt till bryggfinansieringen om 900 MEUR som ingicks i april 2024. Bryggfinansieringen har sedan dess refinansierats av Bolaget genom dess emission av seniora säkerställda obligationer om 940 miljoner euro i december 2024 och ingåendet av den revolverande kreditfaciliteten. För mer information om Obligationerna och den Revolverande Kreditfaciliteten, se avsnittet "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Skuldsättning*".

Asmodees förmåga att erhålla finansiering är inte garanterad och påverkas av en rad olika faktorer, däribland rådande förhållanden på de finansiella marknaderna, Asmodees kreditvärdighet och marknadens uppfattning om brädspelesbranschens potential i allmänhet. En negativ utveckling inom något av dessa områden kan begränsa Asmodees tillgång till kapital. En nedgång på finansmarknaderna kan till exempel leda till en åtstramning av kreditgivningen, vilket gör det svårare att ta upp lån eller anskaffa eget kapital. Om Asmodees kreditvärdighet skulle försämrats kan Bolaget även drabbas av högre räntor, vilket skulle öka lånekostnaderna och eventuellt tvinga Bolaget att acceptera mindre förmånliga finansieringsvillkor. Eventuella begränsningar i att erhålla ny skuldfinansiering kan negativt påverka Asmodees förmåga att genomföra sin M&A-strategi om förvärvet ska finansieras med sådant kapital, vilket i slutändan kan få en negativ inverkan på Asmodees förmåga att nå sina finansiella mål. Dessutom medför finansieringsstrukturer som innefattar emissioner av nya aktier vanligtvis utspädningseffekter för befintliga aktieägare. I detta sammanhang bör det noteras att aktiekurserna kan fluktuera betydligt, vilket påverkar det kapitalbelopp som kan anskaffas genom aktiefinansiering och omfattningen av utspädningen för befintliga aktieägare.

Asmodee måste också hantera komplexiteten i att refinansiera befintliga lån. Omförhandling av lånevillkor är en känslig process som kan påverkas av Asmodees finansiella resultat vid tidpunkten för refinansieringen, förändringar i långivarnas policyer och förändringar i ekonomiska indikatorer. Framgångsrik refinansiering är avgörande för att bibehålla finansiell flexibilitet och eventuella restriktiva lånevillkor kan komma begränsa Asmodees operativa flexibilitet.

Samspelet mellan marknadsförhållanden, kreditvärdighet, räntenivåer och kapitaltillgång utgör en komplex riskbild som Asmodee måste navigera för att upprätthålla sin verksamhet och uppnå sina tillväxtmål. Om Asmodee inte lyckas finansiera sin verksamhet och sina förvärv kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Asmodees finansiella resultat och dess förmåga att uppnå sina strategiska mål.

Asmodee är föremål för risker relaterade till nedskrivning av goodwill

Asmodee genomför nedskrivningsprövningar av goodwill på årsbasis eller närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Goodwill prövas årligen genom att beräkna återvinningsvärdet för den grupp av kassagenererande enheter till vilken goodwill hänförs, oavsett om det finns indikationer på värdenedgång eller inte. Vid prövning av nedskrivningsbehov för goodwill slås de kassagenererande enheterna samman till en grupp av kassagenererande enheter som omfattar hela Koncernen. Att fördela goodwill på en lägre nivå, till exempel baserat på olika IP-rättigheter, skulle resultera i en godtycklig fördelning av goodwill eftersom kassaflödena inte är helt oberoende, varför Asmodee har fastställt att den mest lämpliga nivån för att identifiera kassagenererande enheter är på koncernnivå. För att fastställa om värdet på goodwill har minskat, värderas den grupp av kassagenererande enheter till vilken goodwill hänförs genom diskontering av de kassagenererande enheternas kassaflöden. Nedskrivning redovisas i resultaträkningen och återförs aldrig.

I förhållande till immateriella tillgångar har Asmodee vidare fastställt att dess förläggar- och distributionsrättigheter utgör separata kassagenererande enheter, vilket innebär att de genererar kassainflöden som i stort sett är oberoende av kassainflöden från andra tillgångar. När det finns en indikation på nedskrivningsbehov för en specifik publicerings- eller distributionsrättighet kommer därför en nedskrivningsprövning att utföras på den specifika immateriella rättigheten respektive distributionsrättigheten. Eftersom de testade tillgångarna inte har ett observerbart marknadsvärde, fastställs det verkliga värdet för dessa tillgångar genom användning av en värderingsmetod som baseras på icke observerbara indata. För att avgöra om värdet på publicerings- och distributionsrättigheter har minskat, mäts de kassagenererande enheterna genom att diskontera de kassagenererande enheternas kassaflöden.

Utvärderingarna avseende prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och immateriella tillgångar är beroende av uppskattningar och antaganden gjorda av Bolagets ledning och styrelse. Viktiga antaganden inkluderar tillväxttakt, rörelsemarginal och diskonteringsränta. För dessa ändamål förlitar sig Asmodee på historisk statistik och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar i underliggande väsentliga antaganden kan väsentligt påverka det redovisade goodwillvärdet och värdet av publicerings- och distributionsrättigheter, och eventuella avvikelser eller nedskrivningar kan ha en negativ inverkan på Asmodees finansiella ställning.

Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 redovisade Asmodee en nedskrivning av goodwill uppgående till 279 301 TEUR. Nedskrivningen av goodwill gjordes på grund av makroekonomiska faktorer, samt stigande räntor och förändrade efterfrågetrender i kombination med försiktiga framtidsförväntningar. Periodens nedskrivning har redovisats på raden "Av- och nedskrivningar" i Koncernens resultaträkning. Under samma period fastställde Asmodee även att tidigare bedömd intäktstillväxt inte skulle uppnås, vilket utlöste en nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar och resulterade i en nedskrivning av immateriella tillgångar om 482 241 TEUR avseende förläggnings- och distributionsrättigheter. Koncernens redovisade goodwill per den 31 mars 2024 uppgående till 1 179 440 TEUR, motsvarande 39 procent av Koncernens totala tillgångar.

Asmodee är föremål för risker som rör förändrade marknadsräntor

Asmodee står främst inför ränterisk relaterad till sina lån till kreditinstitut. Per den 30 september 2024 uppgick Koncernens kortfristiga skulder till kreditinstitut till 923 085 TEUR, vilket huvudsakligen var hänförligt till Bryggglåneavtalet. Bryggglåneavtalet har sedan dess refinansierats av Bolaget genom dess emission av seniora säkerställda obligationer om 940 MEUR i december 2024 och ingåendet av den Revolverande Kreditfaciliteten. Obligationerna består av Obligationer med fast ränta och Obligationer med rörlig ränta, där räntan för Obligationerna med fast ränta uppgår till en årlig ränta om 5,750 procent som löper från emissionsdagen för Obligationerna med fast ränta och räntan för Obligationerna med rörlig ränta ska motsvara samman av (i) tre månaders EURIBOR (med ett golv på 0 procent) plus 3,75 procent per år, som omräknas kvartalsvis och kommer att löpa från emissionsdagen för Obligationerna med rörlig ränta. Den Revolverande kreditfaciliteten löper med en årlig ränta som motsvarar, i förhållande till lån i euro, EURIBOR, i förhållande till lån i USD, Term SOFR, eller, i förhållande till lån i GBP, SONIA (i varje enskilt fall med ett golv om noll procent) plus en marginal som initialt är 3,00 procent per år och som kan variera från 2,00 procent per år till 3,00 procent per år, beroende på nivån på den konsoliderade seniora säkerställda nettoskuldssättningsgraden. Bolaget kan välja längd på ränteperioden för varje utnyttjat lån. Varje utnyttjat lån ska återbetalas på det sista datumet i dess ränteperiod, och alla utestående lån ska återbetalas på förfalldagen, 12 juni 2029. För mer information om Obligationerna och den Revolverande Kreditfaciliteten, se avsnittet "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Skuldsättning". Räntesatser och Bolagets förmåga att omförhandla räntesatser påverkas av många faktorer, varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns en risk att räntor kommer att öka, till exempel som en följd av nationell eller internationell penningpolitik eller andra åtgärder eller händelser på nationell eller internationell nivå. Höga eller ökade räntenivåer kan ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat.

Asmodee exponeras mot risken för valutakursfluktuationer

Valutaflyktuationer kan påverka Asmodees finansiella resultat. Asmodees valutarisk avser dels så kallad transaktionsexponering, då en väsentlig del av Asmodees försäljning och inköp sker i utländsk valuta, dels omräkning av utländska verksamheters tillgångar och skulder till bolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering.

Asmodees rapporteringsvaluta är EUR. Väsentliga delar av Asmodees försäljning och inköp sker i utländska valutor, huvudsakligen i SEK, USD, GBP, CAD, DKK och PLN. Asmodee strävar efter att balansera inflöden och utflöden i olika valutor för att skapa en "naturlig säkring" av valutarisken, men Asmodee säkrar inte systematiskt den återstående exponeringen, vilket innebär att eventuella valutaflyktuationer kan ha en negativ inverkan på Asmodees verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vad gäller exponeringen för omräkningsrisker säkrar Asmodee den inte.

Nedanstående tabell illustrerar känsligheten i omräkningen av finansiella rapporter i utländsk valuta från deras funktionella valuta till Asmodees rapporteringsvaluta per den 31 mars 2024 respektive 2023.

Valutakursförändringar fluktuationer mot EUR

TEUR	31 mars 2024		31 mars 2023	
	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital
SEK +10%	8 153	258 378	10 493	198 105
USD +10%	(26 352)	(287)	(3 508)	25 856
GBP +10%	1 480	1 915	2 028	4 030
CAD +10%	(2 378)	(2 311)	(2 069)	47

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Aktiekursen för Asmodees B-aktie kan vara volatil och aktierna kan bli illikvida

Asmodees aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en handelsplats. Omfattningen av handeln eller det intresse som kan komma att visas för B-aktierna på Nasdaq Stockholm är därför svåra faktorer att förutse. Priset på B-aktierna påverkas av en rad faktorer. Vissa är knutna till Asmodee och dess verksamhet, medan andra är mer allmänna till sin karaktär och påverkar börsnoterade bolag generellt och som Asmodee inte har något inflytande över. Priset som aktierna handlas till kan vara volatilt, särskilt under dagarna och veckorna omedelbart efter Utdelningen. Den inledande handeln kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga eller ha möjlighet att köpa och sälja aktierna i ett längre perspektiv.

Om det finns ett stort säljtryck i aktien, antingen på grund av att många aktieägare vill sälja aktier eller att stora aktieägare säljer stora delar av sina innehav, skapar det sannolikt ett nedåtttryck på aktiekursen om det inte finns något motsvarande köptryck som neutraliserar denna effekt. En sådan risk är inte bara relevant i samband med att Asmodees B-aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, utan under hela dess tid som ett börsnoterat bolag. Att Asmodees B-aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm bör inte heller tolkas som att det alltid kommer att finnas en likvid marknad för aktierna. Investerare bör notera att likviditeten i Embracer Groups B-aktier inte är indikativ för likviditeten i Asmodees B-aktier. Det finns en risk att priset på Bolagets B-aktier kommer att vara mycket volatilt i samband med upptagandet till handel och om det inte utvecklas en aktiv och likvid handel kan det försvåra för aktieägare att sälja sina B-aktier.

Större aktieägares inflytande och avyttring av aktier i Bolaget

Lars Wingefors AB är den största aktieägaren i Embracer Group och per den 31 december 2024 innehade Lars Wingefors AB 19,43 procent av aktierna och 39,90 procent av rösterna i Embracer Group. Till följd av Utdelningen kommer Lars Wingefors AB att bli den största aktieägaren i Asmodee och kommer omedelbart efter Utdelningen att inneha 18,72 procent av aktierna och 38,81 procent av rösterna i Asmodee. Lars Wingefors AB kontrolleras av Lars Wingefors som är styrelseledamot i Asmodee. Lars Wingefors AB kommer därmed att kunna utöva ett betydande inflytande i alla frågor som aktieägarna kan rösta om, till exempel tillsättning av styrelseledamöter, beslut om utdelning, beslut om nyemission och bemyndigande för styrelsen att genomföra nyemission, ändring av bolagsordningen och andra viktiga frågor. Lars Wingefors AB:s intressen kan skilja sig från övriga aktieägares intressen, till exempel vad gäller kortsiktiga utdelningar, och Lars Wingefors AB kan komma att utöva sitt inflytande över Asmodee på ett sätt som inte bäst främjar övriga aktieägares intressen.

Vidare kan avyttringar av aktier i Bolaget som görs av Lars Wingefors AB eller andra större aktieägare eller styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget, eller uppfattningen att en sådan försäljning kommer att ske, ha en väsentlig negativ inverkan på kursen för Bolagets B-aktier.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kan eventuellt inte delta i potentiella framtida nyemissioner

För det fall att Bolaget efter Utdelningen beslutar att emittera nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för restriktioner som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt hindras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utnyttja sina rättigheter att teckna aktier om inte aktierna registreras i enlighet med US Securities Act eller om inte ett undantag från registreringskraven i US Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan komma att påverkas på liknande sätt. Asmodee har ingen skyldighet att lämna in registreringsdokument i enlighet med US Securities Act eller att söka liknande godkännande eller relevanta undantag i enlighet med lagstiftning i någon jurisdiktion utanför Sverige, eftersom dessa åtgärder kan vara förenade med betydande praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Asmodees aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utnyttja sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kommer deras proportionella innehav i Bolaget att minska. Sådana företrädesemissioner kan därför leda till att vissa befintliga aktieägares andel av Bolagets aktiekapital späds ut.

Utdelning på aktierna kan komma att utebli

Enligt svensk lag fattas beslut om utdelningar av bolagsstämman, normalt på förslag av styrelsen. En utdelning får endast betalas ut om det finns full täckning för bolagets bundna egna kapital. Beräkningen ska grunda sig på den senast fastställda balansräkningen med beaktande av ändringar i det bundna egna kapitalet som har skett efter balansdagen. Dessutom får en utdelning endast betalas om den framstår som försvarlig i förhållande till kravet på täckning av Bolagets eget kapital med beaktande av verksamhetens art, omfattning och risker, och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt.

Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel i framtiden. Även om utdelningsbara medel finns kan bedömningar om utdelningens förenlighet med svensk lag innebära att utdelning inte kan genomföras. Vidare kan Bolagets aktieägare prioritera att utdelningsbara medel ska återinvesteras i verksamheten. Följaktligen bör investerarna vara medvetna om risken att Asmodee kanske inte kommer att betala utdelning till sina aktieägare efter upptagandet av B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm.

Valutakursförändringar kan påverka värdet av utdelningar negativt

Inför Utdelningen har styrelsen för Asmodee beslutat att anta följande utdelningspolicy: Utdelning av överskottslikviditet till aktieägarna efter att det långsiktiga målet om en nettoskuldssättningsgrad under 2,0x justerat EBITDA har uppnåtts. Eventuella utdelningar kommer att betalas i EUR eller SEK. Följaktligen kan aktieägare som är bosatta i länder med andra valutor än EUR eller SEK uppleva negativa effekter på värdet av utdelningar, om sådana beslutas att betalas av Bolagets aktieägare, vid konvertering till andra valutor om EUR eller SEK försvagas mot aktieägarens lokala valuta.

Framtida kapitalanskaffningar kan späda ut investerarnas innehav och påverka priset på aktierna

Asmodee kan i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital för att finansiera förvärv eller för att göra ytterligare investeringar eller av andra skäl. Sådan finansiering kan komma att ske genom nyemission av aktier, teckningsoptioner, andra aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldebrev, vilket kan medföra olika grad av utspädning av befintliga aktieägares innehav i Bolaget beroende på typ och belopp av kapitalanskaffning.

Fluktuationer i växelkursen EUR/SEK kan påverka det upplevda värdet av Bolagets lönsamhet

När ett bolag rapporterar i en valuta men dess aktier handlas i en annan valuta kan fluktuationer i de relevanta valutakurserna påverka det upplevda värdet av bolagets lönsamhet. Asmodee lämnar sina finansiella rapporter i EUR men kommer att ha sina B-aktier handlade i SEK. Därmed kan Asmodees rapporterade vinst per aktie (eng. *Earnings per share*), som redovisas i EUR, påverkas när denna siffra konverteras till SEK. En starkare EUR i förhållande till SEK kommer att resultera i högre vinst per aktie i SEK-termer. Omvänt kommer en svagare EUR att minska vinsten per aktie i SEK-termer.

Bakgrund och motiv

Den 22 april 2024 offentliggjorde Embracer Group avsikten att dela upp koncernen i tre spel- och underhållningsgrupper, varav en är Asmodee. Syftet med separationen var att göra det möjligt för varje enhet att fokusera på sina respektive kärnstrategier samt att erbjuda mer differentierade och tydliga equity stories för befintliga och nya aktieägare. Aktieägarna i Embracer Group beslutade vid extra bolagsstämman den 7 januari 2025 att dela ut samtliga aktier som Embracer Group innehar i Asmodee till Embracer Groups aktieägare.

Utdelningen förväntas ha värdehöjande effekter för Asmodee då den möjliggör ett ökat fokus på Asmodees kärnstrategi, portfölj och marknader. Asmodee har som ambition att växa organiskt i linje med marknaden, vilket innebär en medelhög ensiffrig organisk tillväxt utöver eventuell tillväxt genom förvärv. Asmodees ambition är

också att öka sina marginaler från nuvarande nivåer genom en förbättrad intäktsmix och fortsatt kostnadskontroll samtidigt som en hög kassagenerering bibehålls. Vidare förväntas det pågående transmediasamarbetet avseende Middle-earth och många andra IP-rättigheter fortsätta efter att Utdelningen genomförts. Med en dokumenterad historia av lönsam tillväxt är Asmodee väl positionerat för att bygga vidare på sin strategi och fortsätta att utvecklas som en fristående koncern. Genom Utdelningen förväntar sig Asmodee även att snabbare kunna återuppta sin M&A-strategi. Noteringen av B-aktierna i Asmodee ger också en möjlighet för nuvarande och nya investerare att investera direkt i Asmodee.

Första dag för handel i B-aktierna i Asmodee Group AB på Nasdaq Stockholm beräknas bli den 7 februari 2025.

3 februari 2025

Asmodee Group AB

Styrelsen

Styrelsen för Asmodee är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Information om utdelningen av aktierna i Asmodee

UTDELNING AV AKTIERNA I ASMODEE GROUP AB

Embracer Groups aktieägare beslutade på extra bolagsstämman den 7 januari 2025, i enlighet med styrelsens förslag, att dela ut samtliga aktier som Embracer Group innehar i sitt dotterbolag Asmodee Group AB till aktieägarna i Embracer Group.

Styrelsen för Asmodee har ansökt om notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 8 januari 2025 att godkänna ansökan under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel beräknas bli den 7 februari 2025. Asmodees B-aktie kommer att handlas under kortnamnet (ticker) ASMDEE B på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för Asmodees B-aktie är SE0023615638.

UTDELNINGSRATIO

En (1) A-aktie i Embracer Group berättigar innehavaren att erhålla en (1) A-aktie i Asmodee. En (1) B-aktie i Embracer Group berättigar innehavaren att erhålla en (1) B-aktie i Asmodee. Totalt kommer 225 092 255 aktier i Asmodee att delas ut, fördelat på 9 000 000 A-aktier och 216 092 255 B-aktier.

Inget courtage utgår i samband med Utdelningen.

För ytterligare information om aktierna i Asmodee hänvisas till avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

AVSTÄMNINGSDAG

För att äga rätt att erhålla aktier i Asmodee måste investera- ren vara registrerad som aktieägare i Embracer Group på avstämningsdagen den 5 februari 2025. Sista dag för handel i Embracer Groups B-aktie på Nasdaq Stockholm inklusive rätt till Utdelningen är den 3 februari 2025. Första dag för handel i Embracer Groups B-aktie på Nasdaq Stockholm exklusive rätt till Utdelningen är den 4 februari 2025.

ERHÅLLANDE AV AKTIER I ASMODEE

För aktieägare i Embracer Group krävs inga åtgärder för att erhålla aktier i Asmodee, förutsatt att aktieägaren är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen för Utdelningen (direktregistrerad eller förvaltarregistrerad).

Aktier i Asmodee kommer att finnas tillgängliga på de utdelningsberättigade aktieägarnas VP-konto (eller VP-konto tillhörande den som annars är berättigad till Utdelningen) senast två bankdagar efter avstämningsdagen. Därefter kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi med uppgift om det antal aktier som finns registrerade på mottagarens VP-konto. Aktieägare vars aktier i Embracer Group förvaltarregistrerade (det vill säga hos bank eller annan förvaltare) på avstämningsdagen för Utdelningen kommer inte att erhålla någon avi från Euroclear Sweden. Avisering och tillgodoräknande av aktier i Asmodee på förvaltarregistrerade aktieägares konton kommer istället att ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

SKATTEKONSEKVENSER

Utdelningen förväntas uppfylla kraven som anges i kapitel 42 Inkomstskattelagen (1999:1229) (de s.k. "Lex Asea"-reglerna) och Utdelningen kommer därmed inte vara omedelbart skattepliktig för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige.

Vidare bör investerare beakta att skattelagstiftningen i Sverige, eller i någon annan stat som investeraren har anknytning till eller där investeraren är skattemässigt bosatt, kan påverka hur inkomster från värdepapper beskattas. Varje aktieägare bör inhämta individuell rådgivning för att säkerställa de skattekonsekvenser som kan uppkomma på grund av aktieägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler, avtal och överenskommelser.

Marknadsöversikt

Detta avsnitt innehåller information om Bolagets marknader, inklusive information om adresserbar marknad, marknadstillväxt och marknadsstorlek och Bolagets marknadsposition i förhållande till konkurrenter. Såvida inget annat anges baseras informationen i detta avsnitt på Bolagets samlade analys och kunskap om Bolagets marknader samt en extern marknadsstudie med marknadsinformation från det internationella strategikonsultbolaget Arthur D. Little ("ADL") som är daterad den 7 november 2024 ("Marknadsstudien"). Marknadsstudien har upprättats mot betalning på uppdrag av Bolaget. Bolaget bedömer att de antaganden som anges ligger till grund för Marknadsstudien är rimliga samt att informationen i Marknadsstudien är rimlig i sin helhet. De antaganden eller marknadsuppfattningar som presenteras i Marknadsstudien kan dock ha förändrats sedan rapporten färdigställdes.

Informationen som presenteras i det här avsnittet kan innehålla uppskattningar av framtida marknadsresultat och andra framåtriktade uttalanden. Uppskattningar och framåtriktade uttalanden utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska utfall kan avvika väsentligt från nuvarande förväntningar.

INTRODUKTION

Översikt

Sällskapsspel är en stadigt växande kategori inom underhållningsindustrin och erbjuder ett brett utbud av upplevelser, från avslappnade sociala spel till mer strategiska och utmanande spel. Sällskapsspel kan spelas i olika miljöer, oavsett om det spelas hemma med familjen eller under hobbyevenemang skapar sällskapsspel engagemang och för människor närmare.

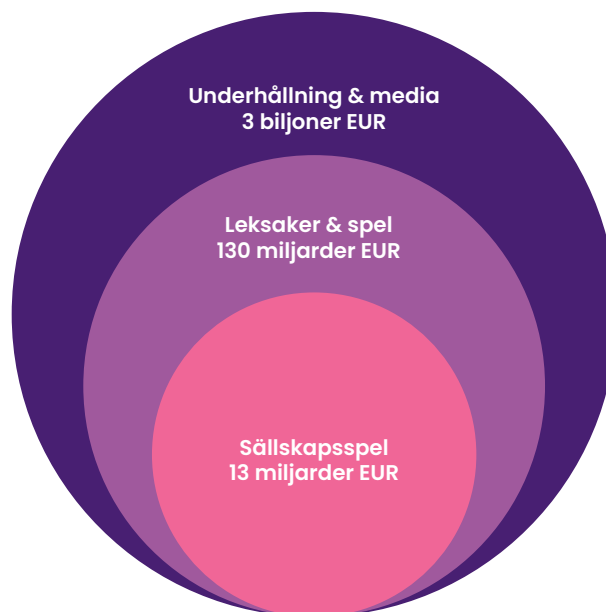
Under de senaste decennierna har sällskapsspelsmarknaden expanderat avsevärt och lockat en bred publik – från sporadiska spelare som söker social interaktion till hängivna entusiaster som gör spelandet till en central hobby. Denna tillväxt har drivits på av ökad distribution, fler spelvarianter och ett ökande intresse för både fysiska och digitala format, vilket har stärkt sällskapsspelens roll i den moderna vardagen.

Asmodees marknad – Sällskapsspel

Asmodee verkar inom sällskapsspelsmarknaden som värderas till 13 miljarder EUR globalt och ingår i den bredare marknaden för leksaker och spel, vilken värderas till 130 miljarder EUR globalt. Dessa marknader konkurrerar med andra stora underhållningssektorer såsom böcker, filmer och videospel och är en del av den globala underhållnings- och medieindustrin som är värderad till 3 biljoner EUR globalt. Dessa tre branscher (det vill säga underhållnings- och medieindustrin, leksaker och spel samt sällskapsspel) drivs främst av ekonomisk tillväxt och att en ökande andel av inkomsterna spenderas på underhållning. Sällskapsspel, inklusive brädspel, samlarkortspel och alla andra typer av spel som spelas på eller runt ett bord, erbjuder en distinkt blandning av social interaktion, strategisk komplexitet och skicklighetsbaserat spel som tilltalar en bred målgrupp. Brädspel har ofta ett upplägg med en strukturerad uppsättning regler och mål där

spelarna ska konkurrera med varandra eller samarbeta, vilket tilltalar en bred demografi. Samlarkortspel fokuserar på samlande, uppbyggnad av kortlekar och strategi, där spelarna använder anpassade kortlekar för att överlista sina motståndare. Försäljningen av både brädspel och samlarkortspel drivs huvudsakligen av Nordamerika och Europa och erbjuder olika upplevelser för spelare i alla åldrar med fokus på social interaktion, kritiskt tänkande och kreativitet.¹

Sällskapsspel som en del av den bredare underhållnings- och medieindustrin (2023)



Källa: Marknadsstudien

1) Marknadsstudien.

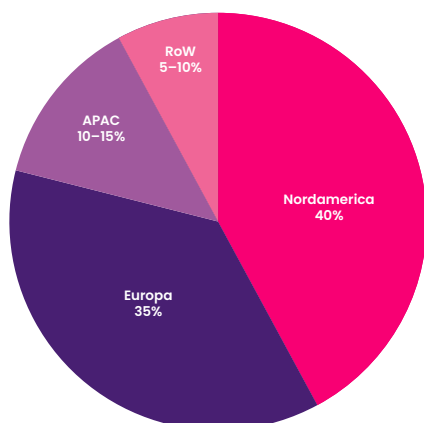
MARKNADERNAS UTVECKLING, STORLEK OCH TILLVÄXT

Geografiska marknader

Nordamerika (40 procent) och Europa (35 procent) är de största marknaderna mätt i globalt detaljhandelsvärde, drivet av kulturella faktorer som gynnar sociala spel, såsom en tradition av hemmabaserad underhållning och en lång historia av ikoniska spel som "Monopol" och "Scrabble", som har sitt ursprung i dessa regioner. De högre inkomstnivåerna i dessa regioner möjliggör ett större spenderande på fritidsaktiviteter, särskilt sådana som innebär social samvaro med familj och vänner.

I Asien och Stillahavsområdet (i grafen nedan angiven som APAC) (10–15 procent) har marknaden historiskt kretsats kring mer traditionella spel. Under det senaste decenniet har dock tillväxten för videospel och populärkulturens inflytande lett till en väsentlig expansion av marknaden för sällskapsspel, framför allt till följd av framgångsrika licensierade spel och samlarkortspel som har blivit populära. Övriga världen (i diagrammet nedan angiven som RoW) står för 5–10 procent av det globala detaljhandelsvärdet.

Marknadsandel per region i procent av det totala globala detaljhandelsvärdet, 2023



Källa: Marknadsstudien.

MARKNADSANDELAR FÖR SÄLLSKAPSSPEL EFTER HUVUDSAKLIGA GEOGRAFISKA MARKNADER

De viktigaste länderna som driver marknaden för sällskapsspel är USA, Frankrike, Tyskland och Storbritannien, som tillsammans svarar för cirka 60 procent av den totala marknaden för brädspel.

USA är den största marknaden och hade en tillväxt av antalet sällskapsspelsbolag på massmarknaden¹ från cirka 300 under 2017 till cirka 470 under 2023. Med en totalmarknad (massmarknad och hobby) värderad till 4,8 miljarder EUR under 2023, jämfört med 4,0 miljarder EUR under 2020 (motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) om 6 procent), rankas Asmodee som det tredje största sällskapsspelsbolaget i USA med en marknadsandel om cirka 6 procent, motsvarande en ökning med cirka 4 procentenheter sedan 2020.

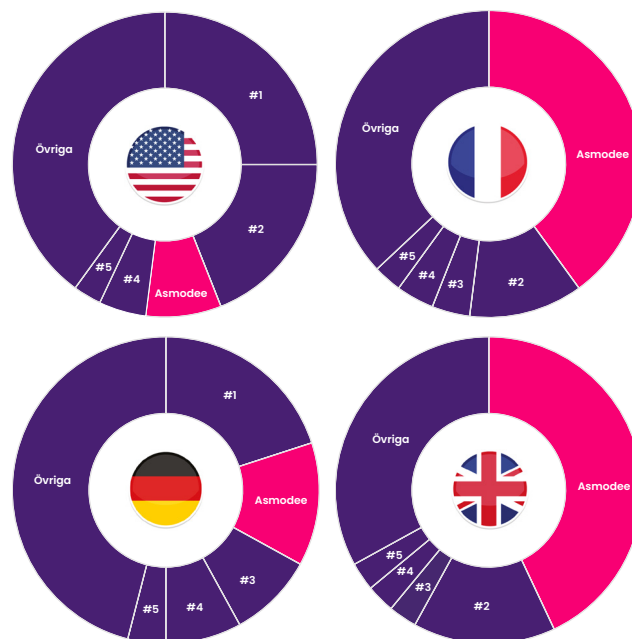
Frankrike och Tyskland har också sett en tillväxt av antalet bolag som säljer sällskapsspelsprodukter på massmarknaden. Den franska marknaden växte från cirka 340 sällskapsspelsbaserade bolag 2017 till cirka 460 år 2023. I Tyskland ökade antalet sällskapsspelsbaserade bolag från cirka 100 år 2017 till cirka 320 år 2023. Under 2020 värderades den totala marknaden (massmarknad och hobby) i Frankrike till 0,8 miljarder EUR och till 1,0 miljarder EUR i Tyskland, där värdet på båda marknaderna ökade med EUR 0,2 miljarder fram till 2023 (motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på 8 procent respektive 6 procent). För Frankrike och Tyskland rankas Asmodee som nummer ett respektive två i fråga om storlek på marknaden för brädspel. Därutöver har Asmodee en marknadsandel om cirka 39 procent i Frankrike (en ökning med cirka 10 procentenheter sedan 2020) och cirka 13 procent i Tyskland (en ökning med cirka 4 procentenheter sedan 2020).

Den brittiska marknaden (massmarknad och hobby) har varit relativt stabil och värderades till 0,7 miljarder EUR under 2020 och 0,8 miljarder EUR under 2023 (motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 5 procent) med cirka 170 sällskapsspelsbolag. I Storbritannien är Asmodees marknadsandel 43 procent, en ökning med motsvarande cirka 15 procentenheter sedan 2020. Asmodee är rankat som det största sällskapsspelsbolaget i Storbritannien.

Den globala marknaden är fortsatt fragmenterad och nya bolag tillkommer och försvinner regelbundet.²

Nedan diagram visar Bolagets marknadsandel per geografi där Bolagets marknadsandel anges som "Asmodee" och de övriga fyra största aktörerna anges i storleksordning medan övriga aktörer på marknaden anges som "Övriga".

Marknadsandelar under 2023 för sällskapsspel per geografi



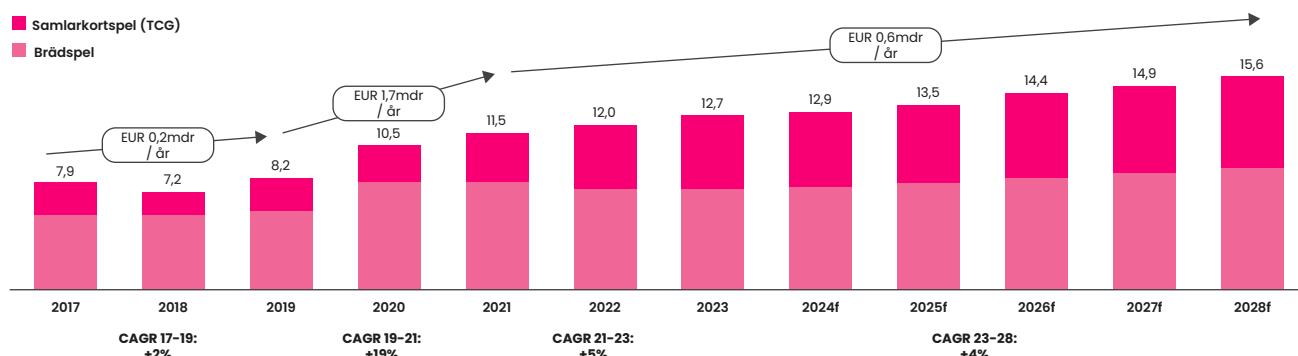
Källa: Marknadsstudien.

¹ En massmarknad fokuserar på en stor grupp kunder utan att skilja mellan olika typer av kunder och syftar till att tillfredsställa en mängd olika krav och preferenser.

² Marknadsstudien.

Historisk och framtida marknadsstorlek och marknadstillväxt

Utveckling av sällskapsspelmärnadens storlek (miljarder EUR)



Källa: Marknadsstudien. Begreppet CAGR i bilden är en förkortning för det engelska begreppet Compound Annual Growth Rate vilket på svenska motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt.

De underliggande trenderna på marknaden för sällskapsspel visar på en tillväxtbana som har utvecklats genom olika faser:

- Före covid-19:** Marknaden för sällskapsspel hade en stadig tillväxt som drevs av övergången från nischintresse till mainstream populärkultur, utökade distributionskanaler och rekommendationer människor emellan. Tillväxten för brädspel drevs främst av en ökande penetration till följd av modernisering, mer användarvänliga spel och ökade behov av social interaktion, medan den flackare tillväxten för samlarkortspel förklarades av ett mycket starkt år 2017 (främst kopplat till framgångarna med Pokémon GO). Mellan 2017 och 2019 växte marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2 procent och ökade från 7,9 miljarder EUR till 8,2 miljarder EUR.
- Under covid-19:** Marknaden för sällskapsspel ökade avsevärt eftersom människor sökte sätt att spendera tid med familj och vänner i hemmet. Förändringen i konsumentbeteende i form av ökad tid med familjen och socialt umgänge var utmärkande för både brädspel och samlarkortspel. Denna period präglades också av en stark tillväxt för online-sällskapsspel. Som ett resultat växte värdet av sällskapsspelsmarknaden med en anmärkningsvärd genomsnittlig årlig tillväxttakt om 19 procent mellan 2019 och 2021 och uppgick till 11,5 miljarder EUR.
- Sedan 2021:** Trots den nya makroekonomiska miljön behöll marknaden för sällskapsspel den tillväxt som uppnåddes under pandemin. Efter covid-19-pandemin förblev kundlojaliteten stark och tillväxten fortsatte utan bakslag. Mellan 2021 och 2023 hade marknaden för sällskapsspel en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 5 procent och nådde slutligen 12,7 miljarder EUR, delvis tack vare framgångsrika högkvalitativa spelutgåvor, särskilt inom kategorin för samlarkortspel.

- Framtidsutsikter:** Drivet av starka trender avseende socialisering i det verkliga livet¹, kundlojalitet och demokratisering av populärkultur, förväntas marknaden för sällskapsspel framöver att behålla sin positiva dynamik. Marknaden för sällskapsspel beräknas fortsätta växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 4 procent under perioden 2023–2028 där nyckelkategorierna brädspel och samlarkortspel förväntas växa jämnt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 4 procent vardera. Den något lägre tillväxten under 2024 jämfört med tidigare år förklaras av färre stora lanseringar av samlarkortspel. Tillväxten väntas dock accelerera igen från och med 2025 då nya lanseringar och nya serier av samlarkortspel förväntas driva den totala marknadsexpansionen.

Före perioden som redogörs för ovan (det vill säga 2017) växte den globala brädspel- och pusselmarknaden med 3 procent per år mellan 2006–2017 vilket var i linje med marknaden för sällskapsspel. Från 2006 till 2011 och från 2011 till 2017 hade brädspel- och pusselmarknaden en årlig tillväxt om 3 procent respektive 4 procent.²

Kategorin brädspel inom marknaden för sällskapsspel omfattar vidare följande spelkategorier:

- Social** – Fokuserar på gruppinteraktion och kommunikation, ofta med sällskapsspel som främjar lättisam konkurrens eller samarbete;
- Strategi** – Kräver kritiskt tänkande och planering, där spelarna fattar kalkylerade beslut för att överlista motståndarna och uppnå långsiktiga mål;
- Familj** – Utformat för alla åldrar, med balans mellan enkelhet och engagemang, så att familjer kan spela tillsammans med lättlärd regler och delat nöje; och
- Barn** – Skräddarsytt för yngre spelare, med enkel mekanik, livfulla teman och pedagogiska inslag för att främja inlärning och utveckling.

1) Begreppet "i det verkliga livet" är en översättning av det engelska begreppet IRL (in real life).

2) Tillväxt i linje med marknaden för sällskapsspel men skiljer sig åt vad gäller underliggande data för spel och pussel som ger ett mindre detaljerat marknadsperspektiv och skiljer sig åt i antalet kategorier som omfattas.

Tabellen nedan visar andelen av massmarknadsförsäljningen för dessa kategorier, samt historisk och prognostiserad genomsnittlig årlig tillväxt i marknadsandel för de angivna perioderna.¹ Asmodee inriktar sig på kategorier

med högre tillväxtpotential, såsom spel inom kategorierna strategi och sociala spel, samtidigt som man har en mer begränsad exponering mot kategorier med lägre tillväxtpotential, såsom barn och familj.

Spelkategorier (massmarknadsförsäljning och genomsnittlig årlig tillväxttakt) inom brädspel

Kategori	Massmarknadsförsäljning per kategori	CAGR		
	2023	2017-2019	2019-2023	2023-2028F
Social	34%	8-10%	4-8%	4-6%
Strategi	13%	22-24%	8-12%	8-10%
Familj	28%	0%	2-4%	0-1%
Barn	21%	(6)-(8)%	0-2%	(1)-(2)%
Övriga	4%	n.a.	n.a.	n.a.

Källa: Marknadsstudien.

Orsaken till skillnaderna i genomsnittlig årlig tillväxttakt för ovanstående kategorier kan förklaras av olika faktorer. Spel inom kategorin Sociala spel har historiskt sett haft en accelererande tillväxt som drivits av framgångsrika nya lanseringar (till exempel "Cards Against Humanity", "Exploding KittensSM" etc.). Kategorin har också gynnats av volymexpansion till följd av covid-19, med lägre penetrationspotential som innebär en mer måttlig tillväxt framöver.

Strategispelen har sett en fortsatt accelererad volymtillväxt, främst drivet av expansionen av subkulturen "gaming", förstärkt av anskaffningen av nya lojala spelare under covid-19 (hög lojalitet jämfört med andra kategorier). Tillväxten förväntas avta något jämfört med den senaste tiden i takt med att kategorin går mot ett mer moget stadie.

Efterfrågan på familjespel ökade snabbt under covid-19-pandemin. Den förväntas återgå till stabila utsikter, med framtida volymer som pressas av förändrad demografi (till exempel minskad genomsnittlig storlek på familjer i utvecklade länder).

Barnspel har historiskt upplevt en långsam nedgång i kärnländerna, främst på grund av trycket från alternativa underhållningsformat (till exempel videospel). Effekterna väntas delvis mildras av en ökad medvetenhet om överdriven skärmtid.

I förhållande till ovanstående uppgick Asmodees försäljningsandel för brädspel på massmarknaden för kategorierna social, strategi, familj och barn uppgick Asmodees försäljningsandel för brädspel på massmarknaden under 2023 till 33 procent, 37 procent, 28 procent 2 procent, för respektive kategori.²

Motståndskraft

Marknaden för sällskapsspel, här inbegripet brädspel och samlarkortspel, har historiskt och på senare tid visat på anmärkningsvärd motståndskraft och goda tillväxtutsikter, även i kristider. Under finanskrisen 2006-2008 växte marknaden med i genomsnitt 5 procent per år. På samma sätt uppnådde marknaden en mycket positiv tillväxt under 2020, trots utmaningarna med covid-19-pandemin och omfattande nedstängningar.³ Att dessutom uppnå en årlig tillväxt på 5 procent 2021-2023 under en period av höga räntor och inflation efter covid-19-pandemin visar på motståndskraft.

Denna motståndskraft kan tillskrivas de inneboende styrkorna som finns kopplat till sällskapsspel och som uppfyller människors behov i kristider. Produkterna är en prisvärd källa till underhållning, vilket gör dem lättillgängliga även i sämre ekonomiska tider. Dessutom ses underhållning ofta som viktigt i svåra tider och hjälper att lindra den stress som kan uppstå under tuffare levnadsförhållanden. Sällskapsspel för också människor samman och främjar social interaktion, egenskaper som värderas särskilt högt i osäkra tider.⁴

I allmänhet drivs marknaden för sällskapsspel av ekonomisk tillväxt och att en ökande andel av inkomsterna spenderas på underhållning. Mer specifikt kännetecknas marknaden av stabil underliggande tillväxt, även om lanseringar av framgångsrika högkvalitativa spel kan påverka marknads-tillväxten positivt under perioder som kan följas av en kortare period av svagare tillväxt. Under de senaste åren har detta mönster uppträtt 2016 och 2023 till följd av framgångsrika lanseringar av spel.⁵

1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

4) Marknadsstudien.

5) Marknadsstudien.

KONSUMENTKATEGORIER INOM MARKNADEN FÖR SÄLLSKAPSSPEL

70 procent av befolkningen i USA och EU spelar sällskapsspel. Hur och hur mycket de spelar varierar eftersom spelarna uppvisar olika konsumtionsbeteenden som kan delas in i följande kategorier:

- > **Tillfälliga spelare** – Spelare som spelar ibland som en social aktivitet;
- > **Familjespelare** – Personer som söker engagerande och intellektuellt stimulerande upplevelser genom spel och vill dela detta intresse med familj och vänner;
- > **Spelentusiaster** – Entusiaster som har spelande av sällskapsspel som en viktig hobby.

Den utbredda intresset inom många olika kategorier av spelare ger en tydlig indikation på den betydande roll som sällskapsspel har inom den moderna underhållningen.

Tillfälliga spelare

Tillfälliga spelare är individer som trivs med interaktion och kontakt med andra, och som söker sociala upplevelser i vilken form av underhållning de än väljer. Tillfälliga spelare kan vara spelare som tycker om lättsamma, avslappnade aktiviteter, familjer som använder spel som ett sätt att och tillbringa kvalitetstid tillsammans, eller hängivna brädspelsentusiaster som brinner för att utforska olika spelformat och spelmekaniker. Tillfälliga spelare dras till upplevelser som främjar engagemang och livlig interaktion, oavsett om det handlar om att spela brädspel, gå ut för att träffa vänner eller delta i andra sociala aktiviteter. Tillfälliga spelare är vanligtvis mellan 16 och 35 år gamla. 30–40 procent av spelarna inom marknaden för sällskapsspel betraktas som tillfälliga spelare, vilket motsvarar cirka 250 miljoner människor i Europa och Nordamerika.¹

Tillfälliga spelare väljer ofta sociala spel för att tillfredsställa sitt behov av sociala kontakter. Dessa spel, som vanligtvis spelas i informella miljöer som i hemmet, på barer eller på kaféer, är utformade för nöje och interaktion och kan omfatta många olika speltyper, exempelvis partyspel och frågesport som är framtagna specifikt för att skapa livliga och engagerande upplevelser som för människor samman.

Sociala spel har ofta en liten storlek, är lätta att transportera och är prisvärda med ett pris oftast runt 20 EUR. De tar också kort tid att spela och är lätta att lära sig, vilket gör dem tillgängliga för många olika typer av spelare. Dessa egenskaper gör sociala spel perfekta att ge bort som present, vilket är mycket vanligt i den här kategorin. Detta medför att spelaren inte alltid är köparen av spelet utan kan ha fått det som en present. Beslutet att spela sociala spel drivs ofta av tidigare positiva erfarenheter, som att ha spelat spelet med en familjemedlem, vilket gör spelet ännu mer tilltalande och stärker spelarens önskan om att delta i social interaktion genom spel.

Exempel på Asmodee-spel som uppskattas av tillfälliga spelare:



1) Marknadsstudien.

Familjespelare

Familjespelare är personer, allt från barn, föräldrar och far- och morföräldrar som söker engagerande och intellektuellt stimulerande upplevelser genom spel. Familjespelare är ofta personer som letar efter aktiviteter som samlar alla för roliga och interaktiva stunder som kan delas, eller hängivna spelare med stort intresse för att utforska komplexa strategier och spelmekaniker. Familjespelare drivs inte bara av intresset för utmanande spel, utan också av en önskan om att dela sitt intresse med familj och vänner och visa dem hur roligt det är med strategiskt tänkande och mer komplexa spel. Familjespelare strävar också efter meningsfulla sociala interaktioner och uppskattar att få kontakt med andra genom spel där man tävlar mot eller samarbetar med varandra. 50–60 procent av spelarna inom marknaden för sällskapsspel betraktas som familjespelare, vilket motsvarar cirka 500 miljoner människor i Europa och Nordamerika.¹ Denna population omfattar även barnspelare. Föräldrar och lärare, som vanligtvis är köparna, söker efter spel som inte bara är roliga utan också pedagogiska och främjar färdigheter som problemlösning, samarbete och kreativitet.

Sällskapsspel är ett idealiskt sätt för familjespelare att träffas och få kvalitetstid tillsammans, både hemma och på semestern. Denna kategori omfattar olika typer av spel, som familjespel och strategispel, som passar olika preferenser och spelstilar. Vanligtvis är spelen mellanstora till stora, vilket återspeglar deras komplexitet och den uppslukande upplevelse som de erbjuder. Priserna för familjespel kan variera från EUR 20 till 40–50 EUR, beroende på spelens djup och omspelningsvärde.

Familjespelares spelsessioner varar vanligtvis mellan 30 minuter och 1 timme, vilket gör dem tillräckligt långa för att ge en tillfredsställande utmaning men tillräckligt korta för att passa in i hektiska scheman. Denna balans mellan engagerande spel, storlek och pris gör sällskapsspel till ett populärt val för både tillfälliga spelare och entusiaster som söker meningsfull interaktion och strategisk komplexitet.

Exempel på Asmodee-spel som uppskattas av tillfälliga spelare:



Spelentusiaster

Spelentusiaster har ett stort intresse för sin hobby och betraktar spelandet av sällskapsspel som mer än bara ett tidsfördriv – det är en central del av livsstilen. Spelentusiaster fördjupar sig i spelandet och organiserar ofta sammankomster som är specifikt inriktade på att spela eller tävla. Utöver att spela sällskapsspel interagerar spelentusiaster med IP-rättigheter som är knutna till deras favoritspel genom aktiviteter som samlande, byteshandel och målning. Spelentusiaster är djupt engagerade i dessa aktiviteter och söker ständigt efter sätt att förbättra sina spelupplevelser och dela sitt intresse med andra. Spelentusiaster är vanligtvis mellan 16 och 35 år gamla. 5–10 procent av spelarna inom marknaden för sällskapsspel betraktas som spelentusiaster, vilket motsvarar cirka 60 miljoner personer i Europa och Nordamerika.²

Spelentusiaster spelar alla möjliga typer av brädspel, inklusive livsstilsspel som vanligtvis är mellanstora till mycket stora i storlek och har ett inköpspris som vanligtvis överstiger 50 EUR och ibland långt över 100 EUR. Sessionerna för livsstilsspel kan vara långa, upp till flera dagar, och vissa spel har till och med mekaniker från äldre spelversioner så att en enda kampanj kan sträcka sig över flera månader med fortlöpande utveckling.

Denna spelkategori omfattar bland annat miniatyrspel, som tillför en ytterligare dimension med förberedelser då spelarna målar sina minifigurer; samlarkortspel, som har fokus på samlande och har en stark sekundärmarknad; och rollspel, som kan samla spelare i månader eller till och med år som skapar komplexa och utvecklande berättelser. Dessa element gör spelupplevelsen uppslukande och uppskattas mycket av inbitna spelare.

Exempel på Asmodee-spel som uppskattas av spelentusiaster:



1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

DETALJHANDELSKANALER

Konsumenterna uppvisar spel- och köpbeteenden som är specifika för deras geografiska platser och spelarkategori, vilket i hög grad påverkar hur spel tas emot och köps. Detaljhandelslandskapet kan också variera avsevärt från ett land till ett annat, med olika typer av butiker, konsumentpreferenser och marknadynamik. Detta gör det nödvändigt att ha en grundlig förståelse för distributionsområdet och de resurser som är involverade för framgångsrik marknadspenetration.

Detaljhandelsförsäljningen kan delas in i tre huvudtyper, som var och en inriktar sig mot olika delar av spelmarknaden:

- › Hobbybutiker och oberoende butiker,
- › Specialbutiker och stormarknader, och
- › Onlinebutiker.

Hobbybutiker och oberoende butiker

Hobbybutiker och oberoende butiker, som också omfattar hobbybutiker online, består av tusentals små lokala butiker runt om i världen som erbjuder en stor portfölj av spel till konsumenterna. De fungerar som mikro-influencers i sina lokalsamhällen genom att ge råd om spel och skapa kundlojalitet. Det är i dessa butiker som nya utgåvor testas för att få direkt feedback från sina kunder. Evenemang organiseras regelbundet i butikerna vilket bidrar till den grundläggande marknadsföringsstrategin för sällskapsspel för att få människor att spela, eftersom 80 procent av köparna är vana vid att först spela spelet.¹ Denna kategori kännetecknas av högre inträdesbarriärer, eftersom det krävs ett stort distributionsnätverk för att nå större försäljningsvolym. Asmodee har en stark strategisk närvaro i denna kategori tack vare sitt distributionsnätverk, vilket Asmodee anser vara en viktig fördel jämfört med konkurrenter som vanligtvis är mer inriktade på stora nyckelkunder. Sällskapsspelare och spelentusiaster är de här butikernas viktigaste kunder och livsstilsspel erbjuds vanligtvis endast i dessa specialbutiker. Kategorin hobby och oberoende butiker har en uppskattad marknadsandel om cirka 35 procent inom brädspel för 2023.² Exempel på hobby- och oberoende butiker är Faraos Cigarer, Jeux Descartes Paris, Starplayer och Magic Madhouse.

Specialbutiker och stormarknader

Specialbutiker och stormarknader är stora nationella kedjor som specialiserar sig på leksaker och spel, mediaprodukter och till och med mat. Dessa butiker köper redan framgångsrika och välkända produkter i stora mängder, ofta till lägre priser. Specialbutikerna tar in ett varierat sortiment och stormarknaderna ett urval av de bästa spelen. Familjespelare och tillfälliga spelare är dessa butikers primära kunder. Sociala spel och ständigt populära titlar säljs främst genom dessa special- och masskanaler. Kategorin specialbutiker och stormarknader har en uppskattad marknadsandel om cirka 30–35 procent inom brädspel för 2023.³ Exempel på specialbutiker och stormarknader är Bilka, fnac, Barnes & Noble, GameStop, Tesco, Walmart och Carrefour.

Onlinebutiker

Onlinebutiker är nationellt och internationellt erkända online-försäljare med stora produktlager. Onlinebutikerna erbjuder vanligtvis en bred portfölj till konkurrenskraftiga priser och förser konsumenterna med produktrecensioner. Online-kanalerna förväntas fortsätta att vinna relevans under de kommande åren, särskilt bland tillfälliga spelare som utgör huvuddelen av kundkretsen. Kategorin onlinebutiker har en uppskattad marknadsandel om cirka 25–30 procent inom brädspel för 2023.⁴ Exempel på onlinebutiker är Amazon, bol.com och Webhallen.

PRODUKTKATEGORIER INOM SÄLLSKAPSSPELSBRANSCHEN

Marknaden för sällskapsspel är huvudsakligen uppdelad i två kategorier: brädspel och samlarkortspel. Dessa två huvudkategorier delar samma konsumenttyper och distributionskanaler som en del av den totala marknaden för sällskapsspel, och uppvisar olika dynamik i sina publiceringsinsatser, cyklicitet och vikten av nya utgåvor.

De två kategorierna förväntas växa jämnt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 4 procent från 2023 till 2028.

Brädspel

Brädspel riktar sig till ett brett spektrum av konsumenter, från tillfälliga spelare till hängivna fans. Brädspelskategorin är beroende av både ständigt återkommande titlar, som står för huvuddelen av försäljningen, och ett stort antal nya utgåvor och nyheter som bidrar till den totala tillväxten i kategorin år efter år. Varje år kommer årets nya spel antingen att försvinna från marknaden efter sina första upplagor och ersättas av ett ökande flöde av nya utgåvor, eller förvandlas till så kallade evergreen-spel efter några år av konsekvent försäljning till konsumenterna. Endast ett fåtal utvalda nyheter uppnår denna status. När de väl gör det kan dessa evergreen-spel ge möjlighet till försäljning under längre tid, som stöds av förläggarna genom expansioner, nya utgåvor och licensmöjligheter, vilket driver tillväxt för försäljningen av grundspelet.

Det tar cirka två år för ett brädspel att komma ut på marknaden, med antingen en kortsiktig återbetalning för kortlivade titlar eller en mer långsiktig, stadig tillväxt för de mest framgångsrika som lägger ytterligare ett lager av försäljning till de befintliga evergreen-varumärken.

1) Enligt undersökningar för Asmodee 2019.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

4) Marknadsstudien.

Samlarkortspel (TCG)

Samlarkortspel är ett livsstilsnöje, där konsumenterna uttrycker sin identitet och sitt engagemang genom att lägga värde i tid och pengar på ett eller flera samlarkortspel. Liknande sällskapsspel i denna kategori av livsstilsnöjen inkluderar miniatyrspel. Konsumenterna av samlarkortspel är livsstilskonsumenter eftersom de inte bara spelar utan också samlar, visar och byter kort vid sidan av den effektiva speltiden, vilket leder till att de bygger upp sina nätverk i det verkliga livet och i sociala medier. Samlarkortspel skapar ofta mervärde för sällsynta kort, vilket leder till en stark andrahandsmarknad som i sin tur fortsätter att generera positiva möjligheter för nya utgåvor.

Samlarkortspel drivs av regelbundna större lanseringar, där nya kort introduceras regelbundet som har ett värde i spelet och som endast kan köpas i slumpmässiga förpackningar. Dessa lanseringar sker vanligtvis flera gånger per år och uppmuntrar till upprepade köp från konsumenterna, eftersom spelarna försöker utöka sina samlingar och förbättra sin spelupplevelse. De stöds av starka marknadsföringsaktiviteter samt eventbaserade engagemang i butiker och tävlingar.

Kategorin samlarkortspel har historiskt sett bestått av ett fåtal stora serier som **The Pokémon® Trading Card Game**, **Yu-Gi-Oh!®**, eller **Magic: The Gathering®**, med nya kortuppsättningar och expansioner som släpps regelbundet. Under de senaste åren har nya serier introducerats tack vare den övergripande framgången för kategorin som stöds av trenderna ovan, men endast ett fåtal har nått den kritiska massa som krävs för långsiktig framgång. De spel som får genomslag utvecklar ofta lojala spelarnätverk som bidrar till att deras popularitet upprätthålls på lång sikt.

Det tar flera år att utveckla ett framgångsrikt samlarkortspel, och det långsiktiga engagemanget hos samlarkortspelare är kopplat till den övergripande långsiktiga syn som de har på IP-rättigheten då framgångsrika samlarkortspel planerar för flera år framåt när det gäller sina releaser. Samlarkortspel har historiskt haft en cyklisk försäljning, beroende på var de befinner sig i sina innehållscykler samt kvaliteten på de nya utgåvorna.

BRANSCHTRENDER

Innovations- och utbudstrender: Branschen för brädspel är främst utbudsdriven, där varje nytt spel är en prototyp som kräver marknadstestning för att bedöma dess framgång. Detta behov av innovation leder till ett stort antal nya lanseringar varje år, vilket håller industrin dynamisk och ständigt utvecklande. Det har skett en ökning med 23 procent i antalet nya artikelnummer (eng. *Stock Keeping Units*) som släpptes 2023 jämfört med 2018.¹ Denna tillväxt åtföljs av större tillgänglighet, där stora återförsäljare avsätter större utrymme för brädspel och erbjuder fler alternativ online och hos bokhandlare, och utökade produktutbud.

Tillväxt av en global, fritidskonsumerande befolkning: Mellan 2024 och 2030 väntas den globala konsumentklassen växa från 4,2 miljarder till 5 miljarder. Den genomsnittliga arbetsveckan har minskat med cirka 45 procent under de senaste 100 åren, en trend som förväntas fortsätta, vilket frigör mer tid för fritidsaktiviteter. En större global konsumentklass, högre inkomstnivåer och mer tid för fritidsaktiviteter förväntas vara drivkrafter för marknaden för sällskapsspel under de kommande åren, eftersom det kommer att möjliggöra ökade utgifter för sällskapsspel, särskilt sådana som involverar social interaktion med familj och vänner.²

Momentum med fysiska evenemang och utmärkelser: Evenemang och utmärkelser fortsätter att spela en avgörande roll i branschen. Stora spelutställningar och mässor som hålls under året ger en plattform för nya spel att introduceras för allmänheten, vilket driver medvetenhet och försäljning. Dessutom blir gemenskapen kring brädspel allt viktigare, med förläggare som aktivt hanterar och engagerar sig med mycket entusiastiska grupper på sociala nätverk, forum som BoardGameGeek, och vid både små och stora fysiska evenemang. Den globala marknaden för samlarobjekt förväntas växa med cirka 40 procent från 2020 till 2025³, och denna tillväxt möjliggörs av interaktioner och evenemang, online och fysiska, där spelare kan handla med varandra. Dessa engagemang hjälper till att bygga en stark och lojal kundbas.

Demografiska trender: Demografiska och kulturella förändringar påverkar också branschen. Millennials, som har vuxit upp med brädspel som en del av populärkulturen, fortsätter att spela i vuxen ålder och använder ofta dessa spel som ett sätt att socialisera. Spelare i alla åldrar för vidare sitt intresse för brädspel till sin omgivning när de blir äldre, vilket främjar en ny generation av spelare i alla åldrar. Dessutom ses brädspel alltmer som en säker plats för mångfald och identitetsbekräftelse, vilket speglar bredare samhällstrender.

1) Uppgifter hämtade från Koncernens interna e-handelsverksamhet 2018 till 2023.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

Förstärkt behov av social interaktion: Det finns också en växande trend mot att söka socialisering i det verkliga livet då människor alltmer inser glädjen i att koppla bort från digitala enheter och återknyta kontakten med andra. Denna önskan, som blev särskilt tydlig under covid-19-pandemin, belyser en långsiktig mänsklig uppskattning för social interaktion. Enligt data uttrycker 53 procent av amerikanerna i åldersgruppen 18 till 40 en önskan att minska sin skärmtid, medan 51 respektive 47 procent i samma åldersgrupp oroar sig för att deras enhetsanvändning kan påverka deras fysiska eller emotionella hälsa negativt.¹

Trend inom engagemang med varumärken och transmediautveckling: Utvecklingen av IP-rättigheter över olika medieformat (transmedia) blir allt viktigare, eftersom IP-rättigheter blir ett uttryck för den enskilde, för tillhörighet och identitet för konsumenterna som är sammanlänkade genom sin passion globalt. Underhållningens framväxt som en central del av vardagen har lett till att varumärken expanderar sina universum till flera medier, inklusive filmer, videospel, TV-program, böcker och brädspel. Denna transmediastrategi hjälper till att bygga varumärkeslojalitet bland fans, vilket ytterligare ökar brädspelens attraktionskraft.

Ekonomisk tillgänglighet per spelad timme: Brädspel ger i allmänhet ett bättre pris per spelad timme jämfört med underhållningsalternativ såsom bio, konserter eller sportevenemang. Aktiviteter som att se film på bio eller delta i liveevenemang innebär ofta ytterligare kostnader för parkering, mat och dryck, vilket gör dem dyrare totalt sett. I kontrast innebär brädspel ett engångsköp och möjliggör utprepat spelande över längre perioder, vilket sprider kostnaden över många sessioner. Detta gör brädspel till ett mer budgetvänligt och varaktigt underhållningsalternativ, särskilt för grupper som söker interaktiva och sociala upplevelser.

KONKURRENSLANDSKAP

Marknadsfragmentering

Förläggare

Landskapet för förläggarstudios är mycket fragmenterat och många studios kommer regelbundet in på marknaden. Varje studio har en egen distinkt identitet som ligger till grund för produktlinjerna och riktar sig till specifika konsumenttyper. Denna mångfald inom förlagsmarknaden säkerställer att det finns ett brett utbud av spel för olika smaker och preferenser, men bidrar också till marknads komplexitet.

Väg till marknaden

I kontrast har distribution till stor del konsoliderats under de senaste decennierna. Även om det fortfarande finns en del mindre distributörer, kontrolleras en större del av den globala distributionen av etablerade nätverk av konsoliderade distributörer. Denna konsolidering ger en mer strömlinjeformad väg från förläggare till återförsäljare, även om den begränsar inträdesmöjligheterna på marknaden för nyare eller mindre bolag som tillverkar sällskapsspel.

Detaljhandel

Detaljhandelskanalen är uppdelad mellan massmarknaden, online och hobbymarknaden. Detaljhandeln på massmarknaden domineras av stora livsmedelskedjor som är starkt konsoliderade och erbjuder bred åtkomst till ett urval av de mest populära sällskapsspelen. Hobbymarknaden är istället avsevärt fragmenterad och består av flera tusen oberoende butiker världen över. Dessa butiker är svåra att räkna på grund av det stora antalet och variationen, vilket bidrar till marknads övergripande fragmentering.

Konkurrensjämförelse

På denna fragmenterade marknad är de ledande sällskapsspelsbolagen de som antingen har bildat koncerner genom att kombinera förläggarstudios och distributionsnätverk, eller etablerade bolag som inriktar sig mot leksaksbranschen med betydande marknadsförings- och massdistributionsmöjligheter och som har expanderat till sällskapsspel för att diversifiera sina portföljer.

Asmodee sticker ut i branschen då man, enligt Bolagets bedömning, är den enda integrerade koncernen som distribuerar både egna och tredje parts produkter med hjälp av en global och heltäckande strategi för detaljhandelskanalen. Asmodee har en ledande roll inom distribution av spel i hobbykanalen och fungerar därmed som nyckelpartner till några av sina konkurrenter, främst Hasbro, Mattel och Ravensburger.

Hasbro är ett amerikanskt bolag som fokuserar på leksaker och sällskapsspel och expanderar främst sina cirka 10 varumärken, däribland stora IP-rättigheter som *Monopol*, *Magic: The Gathering*[®], *Transformers* och *Dungeons & Dragons*. För distributionen har de strategiska samarbeten med stora detaljhandelskedjor, licenstagare och tredje partsdistributörer, bland annat Asmodee.

Mattel är ett amerikanskt bolag med cirka 20 varumärken och fokuserar på klassiska leksaker som *Barbie* och *Hot Wheels* och erbjuder även familjevänliga spel som *UNO* och *Pictionary* i olika utgåvor. Liksom Hasbro har Mattel strategiska samarbeten med stora detaljhandelskedjor, licenstagare och tredjepartsdistributörer, inklusive Asmodee.

Ravensburger är ett tyskt bolag med cirka 10 varumärken som fokuserar på pussel och har brädspelstitlar som *Labyrinth* och *Castles of Burgundy*. Bolaget har nyligen gjort framsteg inom kategorin för samlarkortspel genom samarbetet med Disney rörande *Disney Lorcana*².

Games Workshop är ett brittiskt bolag som huvudsakligen fokuserar på sin brädspelsserie med miniatyrer *Warhammer 40 K* och dess olika utgåvor. Den senaste versionen av *Warhammer 40 K* släpptes i juni 2023 och distributionen sker genom 500 detaljhandelsbutiker i Europa, USA och Asien samt över 7 000 oberoende återförsäljare.²

1) Deloitte's 2023 Connected Consumer Report: <https://www2.deloitte.com/us/en/insights/industry/telecommunications/connectivity-mobility-trends-survey.html#print-the-report>

2) Marknadsstudien.

Verksamhetsbeskrivning

ASMODEE I KORTHET

Asmodee bildades 1995 som ett lokalt franskt brädspelsbolag och har idag utvecklats till en global förläggare och distributör av sällskapsspel (brädspel, samlarkortspel och alla andra typer av spel som spelas på eller runt ett bord). Under de första åren fokuserade Asmodee på att ta fram sina egna sällskapsspel och erbjuda förläggare- och distributionstjänster åt andra, mindre spelutvecklare, huvudsakligen i Frankrike. Genom strategiska förvärv av andra utgivare, IP-rättigheter och lokala distributörer samt Asmodees marknadsföringsförmåga i samtliga kanaler i Europa, Nordamerika och övriga världen, har Asmodee genom åren utökat sin modell för förläggning och distribution av både egna spel och spel från tredje parter.

Asmodees innovations- och kvalitetsarbete har idag befestat dess ställning som en global ledare inom sällskapsspelbranschen¹, med ett varierande sortiment av brädspel och samlarkortspel för alla generationer. Asmodees portfölj av varumärken omfattar kända titlar som **CATAN**[®], **Ticket to Ride**[®], **Dobble**[®]/**Spot-it!**[®] och **Exploding Kittens**[®]. Asmodee ingår också licens- och/eller distributionssamarbeten med tredje parter avseende ledande varumärken och immateriella rättigheter, såsom **The Pokémon Company International**, **Hasbro med Magic: The Gathering**[®], **Disney**, **STAR WARS**[™], **Marvel**, **Harry Potter**[™], **The Lord of the Rings**[™], **Dungeons & Dragons**[®] och **Carcassonne**.

Per den 30 september 2024 drev Asmodee 23 studios², hade mer än 2 200 anställda och över 400 IP-rättigheter. Asmodee lanserar mer än 1 000 nya artikelnummer varje år (antingen med Asmodee eller partners som förläggare). Asmodees närvaro sträcker sig till cirka 100 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien, och Asmodee sålde över 110 miljoner spel och samlarkortspel under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024.

För räkenskapsåren 1 april 2023 – 31 mars 2024, 1 april 2021 – 31 mars 2023 och 1 april – 31 mars 2022³ genererade Koncernen en nettoomsättning om 1 287 664 TEUR, 1 215 199 TEUR respektive 1 076 486 TEUR, vilket motsvarar en ökning med 6,0 procent (2023/2024) och 12,9 procent (2022/2023). Koncernens justerade EBITDA⁴ för samma perioder uppgick till 211,671 TEUR (2023/2024), 214,074 TEUR (2022/2023) och 135,060 TEUR (2021), och den justerade EBITDA-marginalen⁵ till 16,4 procent (2023/2024), 17,6 procent (2022/2023) och 12,5 procent (2021). För de sex månader som avslutades den 30 september 2024 genererade Koncernen en nettoomsättning om 598 360 TEUR (624 785 TEUR under motsvarande period 2023). Justerat EBITDA för samma perioder uppgick till 98 138 TEUR respektive 89 434 TEUR, och den justerade EBITDA-marginalen till 16,4 procent respektive 14,3 procent.⁶

1) Marknadsrapporten.

2) 23 studios, varav 20 förläggarstudios för sällskapsspel, två digitala studios (Twin Sails och Board Game Arena) och en research-studio (access+).

3) I Prospektet har historisk finansiell information för Asmodee avseende perioden före den 1 april 2022 hämtats från Gamla Asmodee-koncernens historiska finansiella information. Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information" för mer information.

4) Justerat EBITDA är ett alternativt nyckeltal som tillämpas av Bolaget och definitionen av alternativa nyckeltal framgår av avsnittet "Utvald historisk finansiell information för Asmodee – Alternativa nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal".

5) Justerat EBITDA-marginal är ett alternativt nyckeltal som tillämpas av Bolaget och definitionen av alternativa nyckeltal framgår av avsnittet "Utvald historisk finansiell information för Asmodee – Alternativa nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal".

6) Ovanstående historiska finansiella information bör läsas tillsammans med Koncernens finansiella resultat för de räkenskapsår som omfattas av Prospektet som ingår i avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Historisk finansiell information".

HISTORIK

I följande tabell beskrivs de viktigaste händelserna och milstolparna för Asmodee från grundandet fram till dagen för Prospektet.

1995 (september)	Asmodee grundas som brädspelsbolag i Frankrike av Marc Nunes.
1998 (augusti)	Förvärv av IP-rättigheterna till Jungle Speed ®.
2003 (mars)	Distributionsrättigheter i förhållande till The Pokémon Company International för Pokémon® Trading Card Game i Storbritannien, följt av Frankrike 2004.
2006 (april)	Private equity-bolaget Naxicap Partners förvärvar aktier i Asmodee.
2007 (december)	Private equity-bolaget Montefiore Investment förvärvar en andel i Asmodee för att finansiera tillväxt genom förvärv och expansion till nya geografier.
2008 (juli, oktober)	Förvärv av distributionsbolagen Hodin (Belgien) och ProLudo (Tyskland) samt spelutvecklaren Cromola (Spanien) som möjliggör en expansion av Bolagets verksamhet i dessa geografier.
2010 (maj)	Förvärv av Esdevium Games, en ledande brittisk speldistributör, vilket ökar distributionskapaciteten i Storbritannien.
2014 (januari)	Asmodee förvärvas för 143 MEUR av riskkapitalbolaget Eurazeo, vilket möjliggör ytterligare expansion och förvärv.
2014 (juli)	Förvärv av Days of Wonder, känt för brädspelen Ticket to Ride ®.
2014 (december)	Förvärv av Fantasy Flight Publishing, vilket inkluderar studion Fantasy Flight Games®, en förläggare av brädspel i USA, vilket expanderar verksamheten till den nordamerikanska marknaden.
2015 (juni)	Förvärv av förlagsrättigheterna till de engelskspråkiga versionerna av Spot-It! ® och Dobble ®.
2015 (december)	Förvärv av IP-rättigheterna till spelet CATAN ® från Mayfair Games.
2016 (oktober)	Förvärv av F2Z Entertainment, som omfattar studios som Z-Man Games®, Plaid Hat Games® (avyttrad sedan dess) och Filosofia, känt för Pandemic ®.
2016 (december)	Förvärv av Edge Entertainment, en fransk och spansk förläggare och distributör. Asmodee förvärvar Heidelberger Spieleverlag, en tysk förläggare och distributör.
2018 (oktober)	Private equity-bolaget PAI Partners förvärvar Asmodee från Eurazeo för 1,2 miljarder EUR.
2019 (januari)	Förvärv av Blackfire, en europeisk distributör specialiserad på samlarkortspel, leksaker, brädspel och populärkultur-produkter.
2019 (december)	Förvärv av Repos Production, en belgisk förläggare känd för 7 Wonders .
2020 (juli)	Förvärv av Libellud, en fransk förläggare känd för Dixit . Förvärv av Philibert, en oberoende e-handelsplats för sällskapsspel i Frankrike.
2021 (januari)	Förvärv av Board Game Arena, en digital plattform där man kan spela brädspel online.
2021 (mars)	Förvärv av Plan B Games, som omfattar Next Move, Pretzel Games och Eggertspiele, vilket utökade portföljen med titlar som Azul .
2021 (december)	Strategisk investering genom förvärv av 55 procent av aktierna i Exploding Kittens Inc., en stor förläggare i USA. Pressmeddelande om att Asmodee ska förvärvas av Embracer Group för 2,75 miljarder EUR.
2022 (mars)	Embracer Group slutför förvärvet av Asmodee.
2022 (oktober)	Förvärv av VR Group, en ledande australisk distributör med verksamhet i Storbritannien.
2024 (april)	Embracer Group tillkännager sin avsikt att dela ut aktierna i Asmodee Group AB till Embracer Groups aktieägare.

1) Per dagen för Prospektet innehar Asmodee förlags- och distributionsrättigheter till engelskspråkiga brädspel i USA, Kanada, Storbritannien och Australien samt distributionsrättigheter till franskspråkiga brädspel i Frankrike, Belgien och Kanada. Per dagen för Prospektet innehar Asmodee dessutom globala produktlicensrättigheter för CATAN. Nettoomsättning för CATAN inkluderar både försäljning av CATAN-spel utgivna av Asmodee samt CATAN-spel utgivna av partners och distribuerade av Asmodee.

VISION OCH MISSION

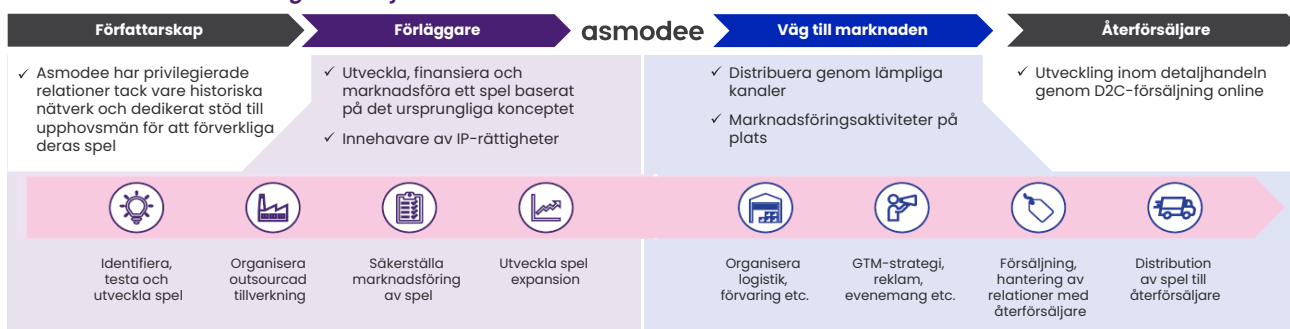
Asmodees vision är att hylla alla spelare med extraordinära gemensamma upplevelser, med en mission att både skapa och marknadsföra de mest innovativa sällskapsspele för sina spelare och partners och bygga upp en uppskattad portfölj av starka varumärken.

AFFÄRSMODELL

Asmodees affärsmodell är centrerad kring skapande, förläggning och distribution av sällskapsspel. Under de senaste åren har Asmodee utvidgat sin verksamhet till digitala brädspele och ingått samarbeten för att erbjuda spelarna en mångsidig transmediaupplevelse. Asmodee har en diversifierad portfölj med över 400 IP-rättigheter

globalt, når cirka 100 länder genom både direkt och indirekt distribution och har en direkt go-to-market-kapacitet i 27 länder¹, vilket täcker en betydande del av marknaden för sällskapsspel. I värdekedjan är Asmodee placerat mellan spelutvecklare och återförsäljare, med fokus på förlagsverksamhet och marknadsföring av spel. Asmodee erbjuder en blandning av egna och licensierade IP-rättigheter. Asmodees immateriella rättigheter består av en blandning av ägda och licensierade IP-rättigheter. Asmodees egna IP-rättigheter har antingen utvecklats av någon av dess 23 studios eller är IP-rättigheter som förvärvats som en del av Asmodees tillväxtstrategi. De licensierade IP-rättigheterna är i allmänhet resultatet av franchisesamarbeten med tredjepartsägare av IP-rättigheter.

Asmodees närvaro i näringslivskedjan



Källa: Asmodee.

Asmodees spel är inriktade på berättelser som drar in spelaren i en annan värld. De omfattar framgångsrika titlar som **CATAN**®, **Ticket to Ride**®, **Dobble**®/**Spot-it!**® och **Exploding Kittens**®. Dessa och många andra av Bolagets spel har inte bara ett underhållningsvärde, utan främjar även en känsla av samhörighet och umgänge bland spelarna.

Asmodees räckvidd på marknaden har utvecklats främst genom en serie av förvärv för att bygga ett globalt och heltäckande nätverk för egna utgivna spel samt spel utgivna av partners. Asmodee har en direkt go-to-market-kapacitet i 27 länder² och en indirekt närvaro i 100 länder genom hobby-, mass- och specialistkanaler samt online-kanaler. Denna distributionsplattform utgör ryggraden i Asmodees affärsverksamhet och ger konkurrensfördelar genom att säkerställa kvaliteten, noggrannheten och omfattningen av spelportföljen och utbudet, vilket gör Asmodee till en one-stop-partner för detaljhandeln och för partners. Asmodees distributionsräckvidd gör det möjligt för dess interna studios och externa partners att nå konsumenter globalt.

Vid sidan av sin distributionsverksamhet har Asmodee under sin 30-åriga historia både förvärvat studios och IP-rättigheter samt skapat nya studios, nya spel och nya IP-rättigheter. Asmodee har ett beprövat kunnande inom sin förlagsverksamhet som främjar skapandet av spel för relevanta målgrupper genom sina tre speltyper och 23 studios, som alla har sin egen identitet och sitt eget nätverk av författare, spelarnätverk och förlagsspecifika egenskaper. Attraktionskraften i Asmodees spelportfölj och dess förläggarkapacitet underbyggs ytterligare av Bolagets historia när det gäller att lansera spel, inklusive nya IP-rättigheter, som har upprätthållit en stark närvaro på en ständigt föränderlig och konkurrensutsatt underhållningsmarknad. Flera av Asmodees IP-rättigheter är evergreen-varumärken som har visat sig hålla över tid, vilket har bidragit till intäktsökningen för de spel som Asmodee har förlagt genom åren och som gett olika ingångar till olika målgrupper, även genom att dra nytta av tredjeparters IP-rättigheter för att locka konsumenter till Asmodees befintliga IP-rättigheter.

1) Länder som betjänas direkt av 20 lokala Asmodee-kontor.

2) Länder som betjänas direkt av 20 lokala Asmodee-kontor.

Eftersom sällskapsspel är starkt kopplade till digitala spel och spelare överlag har Asmodee licensierat ett urval av sina IP-rättigheter till videospelvärlden genom att arbeta med betrodda partners inom mobil (*Ticket to Ride*® och *Dobble/Spot-it!*®) och PC/Konsol (*CATAN*®, *Shadowveil: Legend of the Five Rings*™ och *Terrinoth*™). Denna modell möjliggör för Asmodee att fortsätta att fokusera på sin kärnverksamhet med sällskapsspel samtidigt som man utnyttjar möjligheterna med digitala spelvägar för att utöka sina IP-världar och sitt konsumentengagemang. Denna modell stöds också ytterligare av utvalda initiativ inom digitala spel och storylineutveckling som Asmodee ser som en strategi och har beslutat att äga och genomföra enligt beskrivningen nedan. Asmodee har ingått licensavtal för utveckling av videospel för flera plattformar med förlag och studios som ingår i Embracer Group avseende ett antal av sina IP-rättigheter (till exempel *Exploding Kittens*®, *Shadowveil: Legend of the Five Rings*™, och *7 Wonders*), med planerade lanseringar under räkenskapsåren 2024/2025 och 2025/2026. Därutöver har Asmodee licensavtal med videospelförläggare som Marmalade (*Ticket to Ride*®), Amuzo (*Dobble/Spot-it!*®) och Dovetail Games (*CATAN*®). Per dagen för Prospektet är Asmodee även i förhandlingar om en handfull nya licensavtal med Embracer Group för lanseringar i framtiden.

I linje med de större trenderna, som innebär att den digitala kapaciteten blir allt viktigare för innovation och resultat, förvärvade Asmodee den digitala sällskapsspelplattformen "Board Game Arena" 2021, och gjort det till en integrerad del av Asmodees marknadsstrategi för fysiska sällskapsspel. Detta möjliggjorde för Asmodee att utforska nya affärsmöjligheter genom att introducera nya produkter och tjänster för den digitala sällskapsspelsmiljön, vilket tillgodoser en bredare variation av konsumentpreferenser. Förvärvet av Board Game Arena är ytterligare ett exempel

på Asmodees strävan att främja en känsla av gemenskap och samhörighet bland spelarna. Detta förvärv gjorde det möjligt för Asmodee att nå över tio miljoner spelare genom att för närvarande erbjuda mer än 1 000 spel på över 40 språk i den digitala miljön, vilket ger de traditionella brädspelen en ny dimension. Denna digitala expansion har inte bara utökat marknaden för dess fysiska spel, utan har också öppnat nya intäktsflöden genom digital försäljning och abonnemang med i genomsnitt 5 miljoner spelade spel varje månad. Board Game Arena gör det möjligt för användare att spela i realtid eller mot andra personer från en dator, mobiltelefon eller surfplatta, vilket förbättrar möjligheten att upptäcka ett spel på en djupare nivå och minskar friktionen mellan olika plattformar.

Asmodee har dessutom expanderat till bokförläggning genom Aconyte™ och licensierar även sina varumärken till partners som utvecklar datorspel och andra medier. Aconytes™ mål är att ge ut fängslande berättelser som kompletterar Koncernens välkända speltitlar och skapar en rik transmediaupplevelse baserad på de egna produkterna, med över 100 utgivna romaner hittills (till exempel tre serier och över 15 skönlitterära romaner som publicerats som en del av IP-universumet *Arkham Horror* och tre serier och över 10 skönlitterära romaner inom IP-universumet *Shadowveil: Legend of the Five Rings*). Denna strategiska diversifiering gör att Asmodee kan utnyttja sina IP-rättigheter till annat än brädspel och utforska historieberättandets möjligheter i olika medier, vilket ger spelarna en djupare upplevelse genom böcker och samtidigt lägger grunden till expansion av dess egna IP-rättigheter till linjära medier genom licensavtal (filmer och tv-program). Denna strategi syftar inte bara till att generera nya intäkter, utan även till att stärka Koncernens varumärke i olika medier, vilket ökar IP-rättigheternas sammantagna värde och nettoomsättning.

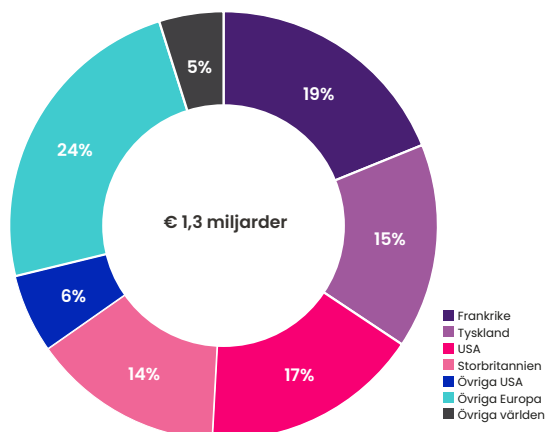
Kunder och försäljning

Per den 30 september 2024 hade Asmodees kommersiella organisation totalt 1 500 anställda, som fokuserar på distributionen till ett globalt nätverk av återförsäljare, däribland fysiska butiker, online-återförsäljare och partihandlare, samt försäljning direkt till konsumenter via online-plattformar.

Huvuddelen av Asmodees intäkter kommer från försäljning till återförsäljare som säljer Asmodees spel till slutkonsumenterna. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 stod försäljningen till återförsäljare för ungefär 95 procent av Koncernens nettoomsättning, och resterande 5 procent var hänförligt till licens- och royaltyintäkter, D2C-försäljning, försäljning av TV-spel samt abonnemang avseende Board Game Arena. Under de sex månader som avslutades den 30 september 2024 utgjorde försäljningen till återförsäljare cirka 96 procent av Koncernens nettoomsättning. Tidigare har Asmodee dessutom bidragit till utvecklingen av oberoende specialbutiker ("hobbybutiker") i global skala, och har under åren breddat sin distribution på massmarknaden och inom dagligvaruhandeln för att nå fler kunder inom kategorierna familjespelare och tillfälliga spelare. Slutkonsumenterna omfattar allt från tillfälliga spelare och familjer som söker underhållningsalternativ, till hängivna hobbyspelare som är ute efter strategiska spel som drar in spelaren i en annan värld. Asmodee har en välbalanserad distributionsstrategi som omfattar flera olika detaljhandelskanaler, inklusive hobbymarknaden och oberoende specialbutiker (oberoende specialbutiker för sällskapsspel med ett stort lager av nyheter och spel med som sålts under längre tid), massmarknaden, online- och grossistbutiker.

När det gäller geografiska områden var Frankrike det land som bidrog mest till Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 (19 procent), följt av USA (17 procent), Tyskland (15 procent) och Storbritannien (14 procent). Övriga Europa stod för 24 procent, övriga Amerika för 6 procent och övriga världen för 5 procent. Norden (Danmark, Norge, Finland och Sverige), som är en del av övriga Europa, stod för 6 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024.

Nettoomsättning per geografiskt område – räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024

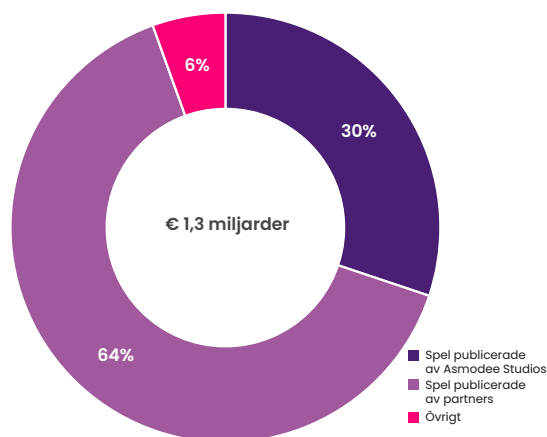


Källa: Asmodee.

Av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret som

avslutades den 31 mars 2024 utgjorde spel publicerade av Asmodees studios 30 procent, spel publicerade av partners 64 procent och övrigt 6 procent.

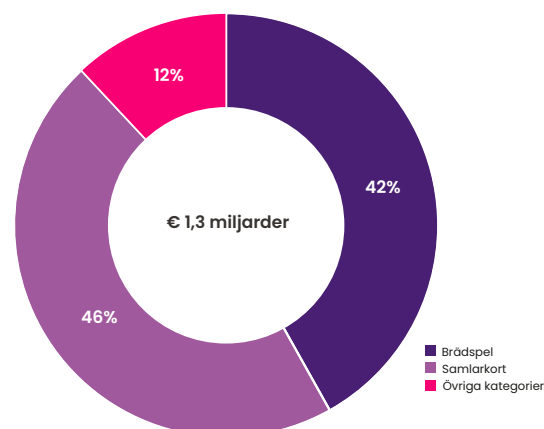
Nettoomsättning per typ av förläggare – räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024



Källa: Asmodee. Spelen inkluderar sällskapsspel och tillhörande produkter (spelförbättrande produkter, miniatyrer för andra ändamål än spel och flera andra kategorier). Övrigt inkluderar licenser och royalties, D2C-försäljning, videospel och prenumerationer relaterade till Board Game Arena.

Av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 stod brädspel för 42 procent och samlarkortspel för 46 procent. Inom kategorin samlarkortspel är **The Pokémon® Trading Card Game** den största bidragsgivaren till försäljningen under de senaste åren.

Nettoomsättning fördelad per kategori av sällskapsspel – räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024






Källa: Asmodee. Spelen inkluderar sällskapsspel och tillhörande produkter (spelförbättrande produkter, miniatyrer för andra ändamål än spel och flera andra kategorier). Övrigt inkluderar licenser och royalties, D2C-försäljning, videospel och prenumerationer relaterade till Board Game Arena.

Spel med Asmodee som förläggare - portfölj

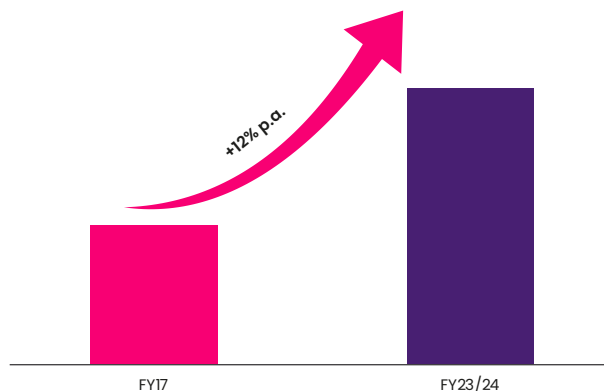
Asmodees diversifiering av spel och expansion till internationella marknader har varit avgörande för dess historiska tillväxt. Asmodees spelportfölj speglar ambitionen att erbjuda spel för alla typer av spelare, från familjer som spelar sällan till entusiaster som ägnar sig åt strategiska spel. Portföljen består av en blandning av internt utvecklade och strategiskt förvärvade produkter, samt licensierade produkter från populära spelvarumärken.

Asmodees spel kan hänföras till tre huvudkategorier: sociala spel, sällskapsspel och livsstilsspel. Varje kategori har sina egna kännetecken och riktar sig till olika typer av spelare.

Sociala spel (utvalda IP-rättigheter)	Brädspel (utvalda IP-rättigheter)	Livsstil (utvalda IP-rättigheter)
<ul style="list-style-type: none"> Brädspel är en möjlighet att ha kul och umgås, de spelas hemma med vänner eller i barer / kaféer Brädspelstyper: sällskapsspel, triviaspel Spelets egenskaper: <30 min genomsnittlig speltid, enkel spelmekanik, överkomliga priser, kan spelas om ofta Spelartyper: Tillfälliga spelare, familjespelare och spelentusiaster 	<ul style="list-style-type: none"> Brädspel är ett tillfälle att samla familjen eller tillbringa tid med vänner, de spelas hemma/under semestern Brädspelstyper: familjespel, strategispel Spelets funktioner: 30min-1h 30min genomsnittlig speltid, intermediär spelmekanik, överkomliga priser Spelartyper: familjer och spelentusiaster 	<ul style="list-style-type: none"> Brädspel är en huvudhobby, de spelas under sammankomster som är särskilt ägnade åt spel eller tävlingar, fans interagerar med IP även när de inte spelar genom att samla/handla, måla osv. Brädspelstyper: miniatyrspel, samlarkortspel, levande kortspel Speleegenskaper: >1 h 30 min genomsnittlig speltid, komplex spelmekanik, spel med högre budget, mycket engagerande Spelartyper: Spelentusiaster 

Per den 30 september 2024 bestod Asmodees spelportfölj av över 4 000 produktreferenser publicerade av Asmodee med över 400 IP-rättigheter, kompletterat med spel publicerade av partners och som distribueras av Asmodee. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 uppgick antalet sålda spel och samlarkortspel till mer än 110 miljoner och nådde cirka 100 länder världen över, vilket vittnar om spelens globala attraktionskraft. Attraktionskraften i Asmodees spelportfölj och dess förläggarkapacitet underbyggs ytterligare av Bolagets historia när det gäller att lansera spel, inklusive ny IP-rättigheter, som har förblivit populära på en ständigt föränderlig och konkurrensutsatt underhållningsmarknad. Flera av Asmodees IP-rättigheter är evergreen-varumärken som har visat sig hålla över tid och som stödjer intäktsökningen för spel publicerade av Asmodee, vilket ger olika ingångar till Koncernens befintliga IP-rättigheter för olika målgrupper, även genom att dra nytta av tredjeparters IP-rättigheter för att locka konsumenter till Asmodees befintliga IP-rättigheter.

Spel publicerade av Asmodee, tillväxt



En av Asmodees tidiga framgångar var **Jungle Speed**, som förvärvades 1998 och såldes i mer än fyra miljoner exemplar sedan det släpptes. Asmodees strategi för förvärv av förläggare gjorde att Asmodee kunde bygga upp en kollektion av populära titlar, däribland **CATAN**[®], **Ticket to Ride**[®] och **Dobble**[®]/**Spot-it!**[®], som har blivit stapelvaror bland brädspelare. Förvärvet av Fantasy Flight Games utökade sortimentet ytterligare med populära titlar som **Arkham Horror**[®], och flera olika produkter med **STAR WARS**[™]-tema, inklusive figurspel. Under de senaste åren har Koncernen expanderat till den digitala miljön genom förvärvet av Board Game Arena – en abonnemangsbaserad plattform med både en gratisjänst och en del för betalande prenumaranter, vilket gör det möjligt för spelare världen över att upptäcka och testa både äldre och nyare spel.

1) Per dagen för Prospektet innehar Asmodee förlags- och distributionsrättigheter till engelskspråkiga brädspel i USA, Kanada, Storbritannien och Australien samt distributionsrättigheter till franskspråkiga brädspel i Frankrike, Belgien och Kanada. Per dagen för Prospektet innehar Asmodee dessutom globala produktlicensrättigheter för CATAN. Nettoomsättning för CATAN inkluderar både försäljning av CATAN-spel utgivna av Asmodee samt CATAN-spel utgivna av partners och distribuerade av Asmodee.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

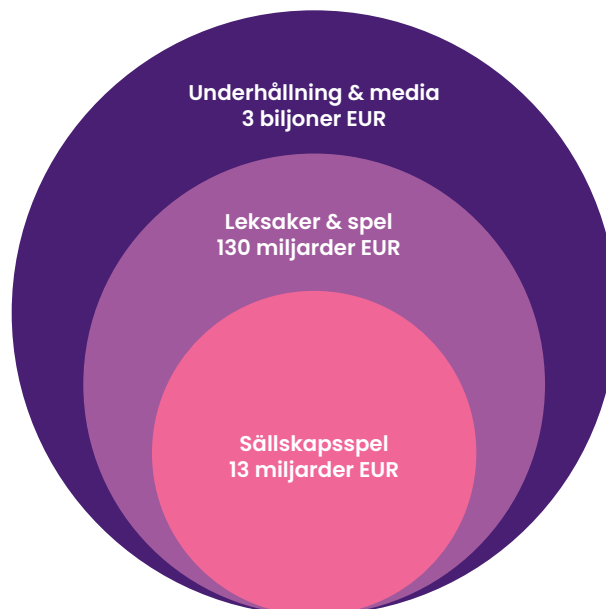
Enligt Asmodee bygger dess tidigare resultat och förmåga att uppnå framtida strategiska och finansiella mål på följande styrkor, konkurrensfördelar och möjligheter:

- › Långvarigt etablerad ledare på en stor, motståndskraftig, växande och fragmenterad marknad;
- › Integrerat ekosystem som sammanför:
 - » Samtliga försäljningskanaler och en global go-to-market-räckvidd med distribution av både egna och partners marknadsledande spel
 - » En bred portfölj av innovativa och långlivade egna spel och IP-rättigheter, kompletterad med långsiktiga samarbeten
 - » Utnyttjande av räckvidd med engagerade spelarnätverk och främja utveckling av IP-rättigheter genom expertpartners i olika medier
- › Hållbarhetsdrivet bolag som skapar extraordinära gemensamma upplevelser för en bättre och mer inkluderande värld
- › Attraktiv finansiell profil och kassaflödesgenerering genom en verksamhetsmodell med låg kapitalbindning
- › Operativ spetskompetens drivet av en beprövad och hängiven ledningsgrupp

Långvarigt etablerad ledare på en stor, motståndskraftig, växande och fragmenterad marknad

Asmodee är verksam inom marknaden för sällskapsspel som värderas till 13 miljarder EUR som inryms inom den större leksaks- och spelmarknaden, som värderas till 130 miljarder EUR. Denna marknad har visat sig vara motståndskraftig och har fortsatt att växa även under kristider, såsom den globala finanskrisen 2006–2008, utmaningarna till följd av covid-19-pandemin och de omfattande nedstängningarna 2019–2021, samt mer nyligen de höga räntorna och inflationen 2021–2023. Denna motståndskraft kan tillskrivas sällskapsspelens inneboende styrkor, som väl motsvarar människors behov i kristider.

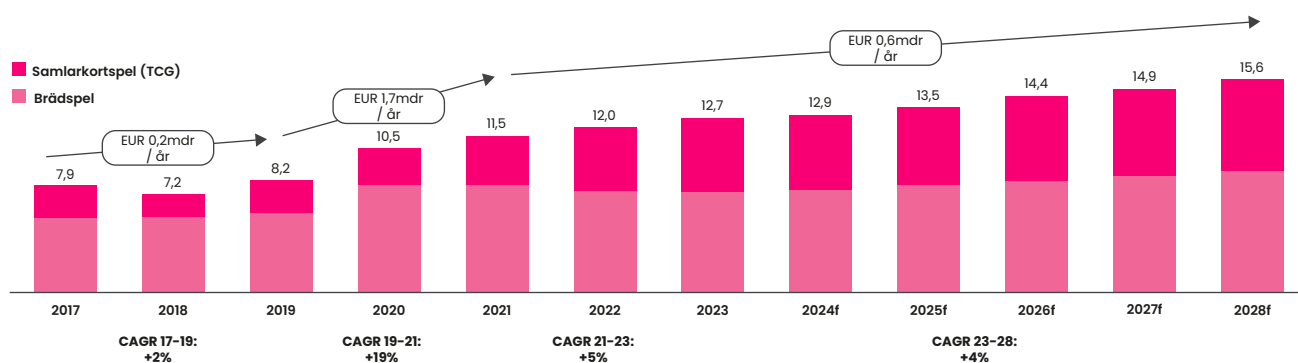
Sällskapsspel som en del av en större underhållnings- och medieindustri (2023)



Under 2006–2017 växte den globala marknaden för spel och pussel med 3 procent per år, i linje med sällskapsspelmarknaden. Mellan 2006 och 2011 och mellan 2011 och 2017 hade marknaden en årlig tillväxttakt om 3 procent respektive 4 procent.¹ Mellan 2017 och 2019 växte marknaden för sällskapsspel (exklusive pussel) med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2 procent, från 7,9 miljarder EUR till 8,1 miljarder EUR. Under covid-19-pandemin skedde en stark tillväxt inom online-sällskapsspel, vilket ledde till att marknadsvärdet ökade med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på hela 19 procent mellan 2019 och 2021, till 11,5 miljarder EUR. Efter pandemin har kundernas lojalitet förblivit stark, och tillväxten har fortsatt stadigt. Mellan 2021 och 2023 var den genomsnittliga årliga tillväxttakten 5 procent, vilket resulterade i ett marknadsvärde på 12,7 miljarder EUR. Denna tillväxt drevs även av framgångsrika nya kvalitetsspel, särskilt inom kategorin samlarkortspel. I detta sammanhang har Koncernen visat sin förmåga att

växa snabbare än, eller åtminstone hålla jämna steg med, marknaden. Den genomsnittliga årliga tillväxttakten för Asmodees nettoomsättningen var 14 procent mellan 2017 och 2019, 32 procent mellan 2019 och 2021, och 9 procent mellan 2021 och 2023.² Framöver förväntas marknaden präglas av fortsatt positiv utveckling, driven av starka trender kring socialisering i det verkliga livet, kundlojalitet och demokratisering av populärkultur. Marknaden förväntas fortsätta växa, med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 4 procent mellan 2023 och 2028. Koncernen räknar med en medelhög ensiffrig organisk tillväxt under denna period, vilket ger goda förutsättningar att behålla eller till och med öka sina marknadsandelar. Som det ser ut idag är Asmodee verksamt i de mest framträdande geografierna, där man är ledande, samtidigt som man fortsätter att ta marknadsandelar eftersom det är en framtida marknad med utrymme för expansion.

Utveckling av sällskapsspelmarknadens storlek (miljarder EUR)



Marknaden för sällskapsspel drivs av konsumenternas efterfrågan, utbudet och makrotrender som främjar tillväxten. Dagens internetanslutna generation strävar alltmer efter "digital detox" för att umgås och återknyta kontakten med människor i verkliga livet, vilket blev särskilt tydligt under nedstängningarna under covid-19-pandemin. Sällskapsspel kompletterar de digitala spelen genom att erbjuda berättelser och socialt umgänge där både äldre och yngre generationer kan mötas, vilket sprider intresset för brädspel till andra i familjen. Den låga kostnaden för att utveckla nya spelmekanik bidrar till det stora antalet nya sällskapsspel som lanseras varje år, vilket i sin tur främjar nya spelsituationer och upplevelser samt ökar försäljningen

av nya spel. Dessutom har det skett en kulturförändring mot en större acceptans för "spelkultur" i alla generationer, särskilt för att umgås med vänner (till exempel på fester eller i brädspelsbarer), vilket förstärks av spelare som samlar på nya spel i begränsad upplaga innan de säljs slut. Samtidigt har det funnits en stark strävan efter innovation bland förläggarna, med många initiativ för engagerade spelargrupper i sociala nätverk, forum (till exempel BoardGameGeek) samt små- och storskaliga evenemang. Branschen har också präglats av ökad tillgång på sällskapsspel (särskilt via online-kanaler, bokhandlare och massmarknader), utökade sortiment samt ökad licensiering av IP-rättigheter.

1) Tillväxt i linje med marknaden för sällskapsspel men skiljer sig åt vad gäller underliggande data för spel och pussel, vilket ger ett mindre detaljerat marknadsperspektiv och skiljer sig åt i antalet kategorier som omfattas.

2) I Prospektet har historisk finansiell information för Asmodee avseende perioden före den 1 april 2022 hämtats från Gamla Asmodee-koncernens historiska finansiella information. Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information" för mer information.

Integrerat ekosystem som sammanför:

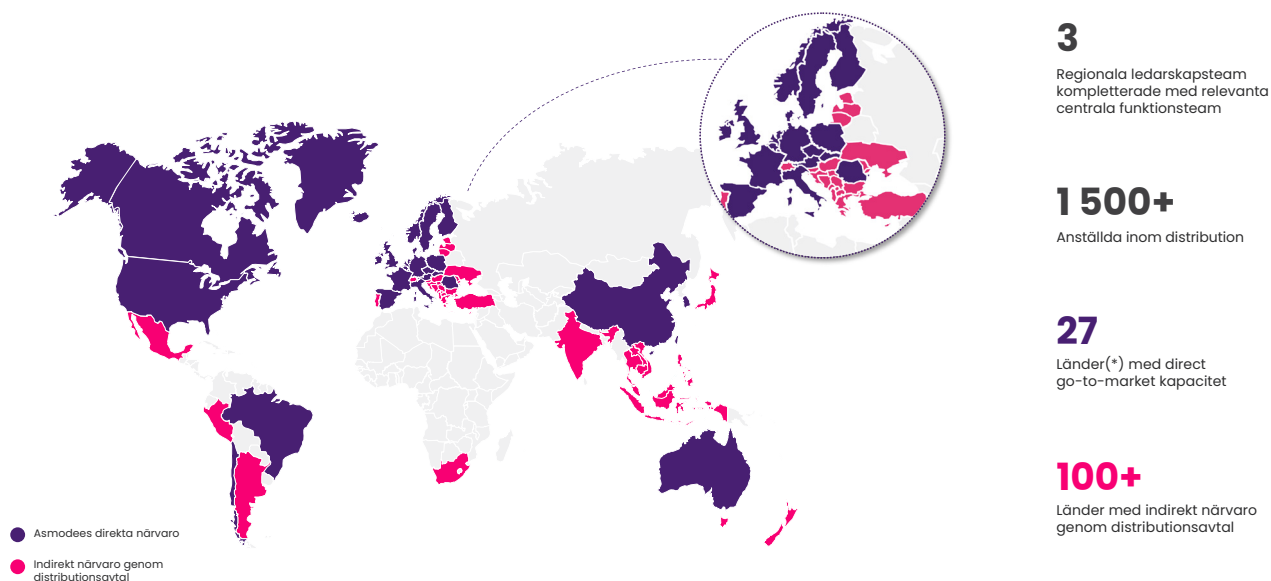
- Samtliga försäljningskanaler och en global go-to-market-räckvidd med distribution av både egna och partners marknadsledande spel
- En bred portfölj av innovativa och långlivade egna spel och IP-rättigheter, kompletterad med långsiktiga samarbeten
- Utnyttjande av räckvidd med engagerade spelarnätverk och främja utveckling av IP-rättigheter genom expertpartners i olika medier

Asmodee anser att dess historiska framgångar inom branschen för sällskapsspel delvis förklaras av dess integrerade verksamhetsmodell, som har utvecklats och förfinats under åren och fungerat som en konkurrensfördel och en viktig drivkraft för tillväxt. Modellen har skapat ett ekosystem som kopplar samman Asmodees förläggarkapacitet, strategiska marknadsbearbetning, starka utbud av IP-rättigheter och mycket engagerade spelarnätverk, vilket skapar en positiv svänghjulseffekt (Eng. *flywheel effect*) som frigör synergier mellan var och en av de fyra pelarna. De fyra pelarna för IP-rättigheter spelar en nyckelroll som en del av denna integrerade affärsmodell eftersom den driver Asmodees kärnverksamhet såväl som transmediamöjligheter som gör det möjligt för Asmodee att diversifiera sin räckvidd över olika medieformat, utöka sitt universum och skapa engagerande upplevelser kopplat till Asmodees egna IP-rättigheter. Genom att kombinera egen kreativitet med en centraliserad och utökad marknadsstrategi och strategiska IP-samarbeten anser Asmodee att man kommer att fortsätta leverera skalbar tillväxt och långsiktig motståndskraft, och anpassa sig till marknadstrender och kundpreferenser. Genom att utnyttja denna integrerade struktur anser Bolaget att det är väl positionerat för att leverera högt värde till sina kunder framöver.

Samtliga försäljningskanaler och en global go-to-market-räckvidd med distribution av både marknadsledande egenutvecklade spel och spel utvecklade av partners

Asmodees räckvidd på marknaden har utvecklats främst genom en rad förvärv för att bygga upp en global och heltäckande kapacitet för marknadsföring av spel publicerade av Asmodee och spel publicerade av partners. Asmodee har en global närvaro, direkt och indirekt, i hobby- och oberoende butiker, special- och massbutiker samt online-kanaler. Denna distributionsplattform utgör ryggraden i Asmodees affärsverksamhet och en konkurrensfördel genom att säkerställa kvaliteten, noggrannheten och omfattningen av dess spelportfölj och utbud, vilket gör Asmodee till en one-stop-partner för detaljhandeln och för partners. Asmodees distributionsräckvidd gör det möjligt för dess interna studios och externa partners att nå konsumenter globalt. Asmodees distributionspersonal omfattar över 1 500 anställda. Per den 30 september 2024 bedriver Asmodee verksamhet i cirka 100 länder, med direkt go-to-market-kapacitet i 27 länder¹ spridda över Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien. I andra länder förlitar sig Asmodee på distribution från tredje part. Med detta omfattande nätverk kan Asmodee nå konsumenterna oavsett var de köper spel, genom att adressera en global marknad med lokal expertis och självständiga team, med ett robust distributionsnätverk i större territorier som stöds av ett omfattande nätverk av exportpartners. Asmodee levererade under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 över 116 miljoner produkter över hela världen.

Översikt över Asmodees globala distributionsräckvidd



Källa: Asmodee. Siffror för räkenskapsåret 23/24. *Länder som direkt betjänas av 20 lokala Asmodee-kontor.

1) Länder som betjänas direkt av 20 lokala Asmodee-kontor.

Tack vare sin starka expertis och kunskaper inom speldistribution har Asmodee blivit en pålitlig partner för spelförläggare och IP-ägare, som har anförtrott kommersialiseringen av sina spel till Asmodee. Asmodee utnyttjar sin starka go-to-market-strategi (från lansering av nya produkter till att nå målmarknaderna med rätt positionering och marknadsföringsmix), som genomförs via en omfattande och egen route-to-market-modell (affärsupplägg för att optimera försäljningskanaler, anpassade till geografiska behov och logistiska faktorer, marknadsföring, hantering av leveranskedjan och produktens livscykel).

Asmodee distribuerar en omfattande och relevant produktportfölj som bygger på en blandning av spel som publiceras av Asmodee och spel som publiceras av partners. Med sin omfattande produktkatalog kan Asmodee möta behoven hos lokala återförsäljare och konsumenter. Bolaget har också team som ständigt letar efter nya spel och investerar i att bygga långsiktiga relationer med utgivare av tredjepartsspel.

Asmodee distribuerar en diversifierad blandning av tredjepartsspel, såsom **Carcassonne**, **Bananagrams**, **Code Names**, **Top Ten**, **Hitster**, **Trio**, **Wingspan**, **Zombicide**, **Everdell**, etc. Bolaget har väletablerade relationer med tredjepartsstudior i sina tre speltyper med nyckelbolag som CMON (7+ år), Unstable Games (6+ år), Cocktail Games (10+ år), bland andra. Dessutom har dess position inom distribution över flera kanaler gjort det möjligt för Asmodee att bli en etablerad aktör inom kategorin samlarkortspel, vilket visas av de långvariga relationer som byggts upp med stora bolag inom samlarkortspel (till exempel **The Pokémon® Trading Card Game** sedan 1999 och Hasbro genom **Magic: The Gathering®** sedan 1995).

Asmodees position inom distribution över flera kanaler, som stödjer befintliga och nya samlarkortspel, gör det möjligt för Bolaget att dra nytta av den starka tillväxtmotor som är affärsmodellen för samlarkortspel med: stadig, stark, icke-säsongsbetonad försäljning, organiserat spel som driver affärsmodellen; hobbybutiker som utgör grunden och ingången till tävlingsinriktat spel, en stark progressiv tillväxt under de senaste 30 åren, och långsiktigt engagemang från spelare till spelfranchiser (och vice versa).

Med en stark produktbas kan Asmodee nå fler kunder, vilket gör att Bolaget kan utöka sin distributionsbas och attrahera fler partners och säkra högkvalitativa produkter. Med ökad distribution växer intäkterna som kan investeras i kapacitet och system samtidigt som marknadsföringsinsatser, varumärkeskännetecken, kundräckvidd och produktutbud breddas, vilket skapar en positiv spiral av ökad effektivitet i distributionen.

För att maximera försäljningen erbjuds spel i alla detaljhandelskanaler för att nå konsumenterna oavsett var de köper spel. Asmodee har en välbalanserad distributionsstrategi i olika detaljhandelskanaler, inklusive detaljhandelskategorin hobby och oberoende specialbutiker (oberoende specialbutiker för sällskapsspel med ett stort lager av nyheter och spel med som sålts under längre tid), special- och massbutiker samt online-kanaler. Varje detaljhandelskanal erbjuder olika möjligheter för Asmodee att tillgodose slutkonsumenternas behov. Hobbybutiker är inflytelserika knutpunkter som erbjuder kunskap om spel som ett säljargument, en bred

katalog och tjänster som bland annat består av att organisera speltillfällen, och fungerar som varumärkesambassadörer. De erbjuder möjlighet till djupare engagemang i spel. Specialister och massåterförsäljare erbjuder en nationell räckvidd tack vare att spelen kan köpas på platser med stor kundgenomströmning och möjlighet för spelare att upptäcka spel i en butik. De främjar impulsköp på grund av marknadsföring och kampanjer. Online-handel ger en utökad räckvidd och bekvämlighet för konsumenterna, oändliga hyllor och recensioner, vilket gör att de bästa produkterna lyfts fram. Asmodees marknadsstrategi är anpassad till varje detaljhandelskanal och lokala särdrag för att nå ut till specifika målgrupper och förbättra synligheten och upplevelsen i butiken. Asmodees marknadsstrategi bygger på ett globalt ramverk, men varje land har sina lokala skillnader beroende på detaljhandels utbredning och kulturella preferenser. För att genomföra sin strategi utnyttjar Asmodee expertisen från sina lokala enheter för att nå maximalt resultat. Asmodees produktmix är mycket varierad och inriktad på olika målgrupper. Detta gör det möjligt för Bolaget att arbeta med alla typer av återförsäljare.

Asmodee har olika marknadsförings- och försäljningsstöd för de olika kanalerna och främjar synlighet och upplevelse i butik i alla kanaler, där så är möjligt. För Hobby-kanalen har Bolaget flera program som bygger på upplevelsen i samhället, där organiserat spelande är en nyckelfaktor. Detta omfattar ett brett spektrum av olika typer av evenemang, från evenemang före lansering för tidig tillgång före lansering, till konkurrenskraftiga butiksevenemang eller avslappnade sammankomster. Dessa evenemang stöds av återförsäljarkit som innehåller produkter och incitament för spelarna. Asmodee har ett särskilt marknadsföringsinitiativ som kallas Hobby Next och som främst används för lansering av utgivna produkter. I detta program använder Bolaget en blandning av fördelar för återförsäljare och konsumenter i form av produktincitament för spelare och butiksmaterial för synlighet i detaljhandeln. Inom gruppen leksaksspecialister samarbetar Asmodee med sina återförsäljare kring kategoristyrda placeringar och evenemang i butikerna för att stödja kundresan. På onlineplattformar kan Asmodee skapa synlighet i butiken genom övertygande innehåll som driver konvertering (shop in shop-upplevelser, marknadsföring och reklam, listningar och produktsidor).

Asmodee använder olika försäljnings- och marknadsföringsmetoder för varje kanal och återspeglar detta i sin väg till marknaden. Skillnader i verktyg, försäljningsprognoser och teknik gör det möjligt för Asmodee att fatta strategiska beslut och driva på utförsäljningen i detaljhandeln.

Hobbybutiker är en viktig komponent i Asmodees väg till marknaden. Hobbybutikerna, som oftast drivs av en enskild företagare vilket skapar ett nätverk av entreprenörer, är produktexperter som kan ge råd till konsumenter som visar en vilja att investera i nyheter, vilket gör denna kanal till en inkubator för nya produkter. För många spelare, i synnerhet spelentusiaster, kommer lokala hobbybutiker att vara navet i deras samhälle. Dessa spelare satsar både tid och pengar på sin hobby, att spela spel. Deras högre engagemang är en viktig drivande faktor för spelens långsiktiga framgång. Asmodee erkänner detta kritiska bidrag från hobbybutiker och samhällen och försöker främja detta genom program och material som hjälper butikerna att skapa och engagera sig i samhället. Därför arbetar Asmodee med ett globalt

och kapillärt nätverk av hobbybutiker med särskilt stöd till hobbybutiker där man investerar i program och material samt främjar evenemang och samhällsengagemang, med stöd av starka relationer med värdefulla partners och samhällen, vilket skapar så kallad "first mover advantage".

Asmodees operativa spetskompetens omfattar logistik, processer, infrastruktur, modulära IT-system och team, vilket gör det möjligt för Bolaget att leverera i stor skala och i rätt takt på ett kostnadseffektivt sätt. Asmodee driver 20 lokala enheter med lokala logistikläggningar där Asmodee kan hantera leveranser i flera kanaler. Hobby-återförsäljare kan beställa enstaka enheter i kombination med en låg tröskel för försändelser och med leverans nästa dag. Detta gör Bolaget till återförsäljarnas förlängda lager och gör Asmodees stora katalog lättillgänglig och tillgänglig för både återförsäljare och slutkonsumenter. Asmodees logistik har finjusterats utefter Bolagets orderprocesser som har andra rutiner än andra bolag, i synnerhet hanteringen av restorder och förhandsbeställningar som är viktigt i branschen. Förhandsbeställningar avser orders före lansering som möjliggör för Asmodee att förutse marknadens behov och anpassa leveranskedjan, men också att skapa medvetenhet gentemot slutkonsumenterna. Restorderhantering är modellen för att fylla på Asmodees katalog av produkter och produkter med lång livslängd. Asmodees logistik och processer stöds av en modulär systemarkitektur, där mjukvaruverktyg hjälper till med anpassningar till affärsbehoven, och skickliga team med omfattande branschkunskap.

Asmodees globala räckvidd underbyggs ytterligare av strategiska samarbeten med ledande förläggare, licensutgivare och återförsäljare. Med närvaro i flera olika detaljhandelskanaler och en bred portfölj av produkter och IP-rättigheter kan Asmodee bättre stå emot svängningar i efterfrågan och ekonomiska cykler, vilket skapar en grund för en jämn utveckling över tiden. Asmodees närvaro i olika distributionskanaler, olika typer av återförsäljare och geografiska områden gör det också möjligt för Asmodee att diversifiera sin kundbas, nå slutkonsumenterna via en mängd olika vägar och främja ett sunt ekosystem för detaljhandeln, vilket begränsar exponeringen mot ett enda kundkonto och ytterligare förbättrar motståndskraften.

En bred portfölj av innovativa och långlivade egna spel och IP-rättigheter, kompletterad med långsiktiga samarbeten

Kärnan i Bolagets verksamhet utgörs också av de 23 förenade studiorna, som alla främjar kreativitet och driver innovation inom sällskapsspel. Detta nätverk främjar inte bara den interna kreativiteten utan gör det också möjligt för Asmodee att upprätthålla en mångsidig portfölj av IP-rättigheter och speldesign, vilket i sin tur tillgodoser ett brett spektrum av konsumentpreferenser och att distribuera spel publicerade av Asmodees studios som i genomsnitt är dubbelt så lönsamma som spel distribuerade av partners. Den förenade strukturen gör det möjligt för varje studio att fokusera på specialiserade områden samtidigt som de kan dra nytta av gemensamma resurser, strategisk överblick och den marknadsnärvaro som centrala funktionerna tillhandahåller. Den integrerade verksamhetsmodellen gör det möjligt för Bolaget att dra nytta av synergier mellan studiorna, effektivisera produktionen och påskynda marknadsprocessen, vilket i slutändan skapar en starkare produktutvecklingscykel samtidigt som det säkerställer att nya lanseringar håller en hög standard vad gäller kvalitet och kreativitet.

Asmodee har studior för alla typer av spel för ett målinriktat erbjudande per spelarprofil, med stöd av centraliserade funktioner för att bevara kreativitet och entreprenörsanda, med ett kundcentrerat förhållningssätt.

Asmodees studios för sociala spel erbjuder spel som vanligtvis spelas under en social aktivitet. De har snabba utvecklingscykler och främjar diversifiering av portföljen genom licensiering och partnerskap. De erbjuder snabba, interaktiva spel med enkla regler. Asmodees studios anpassar sig till snabbt föränderlig efterfrågan och trender och riktar sig till en stor målgrupp.

Asmodees studios för brädspel erbjuder spel som hjälper spelarna att skapa minnen tillsammans med nära och kära medan de spelar. De arbetar med kontinuerlig kreativitet och innovation och drar nytta av produktlinjehantering och utveckling. Asmodees studios skapar och vårdar efterfrågan på brädspel.

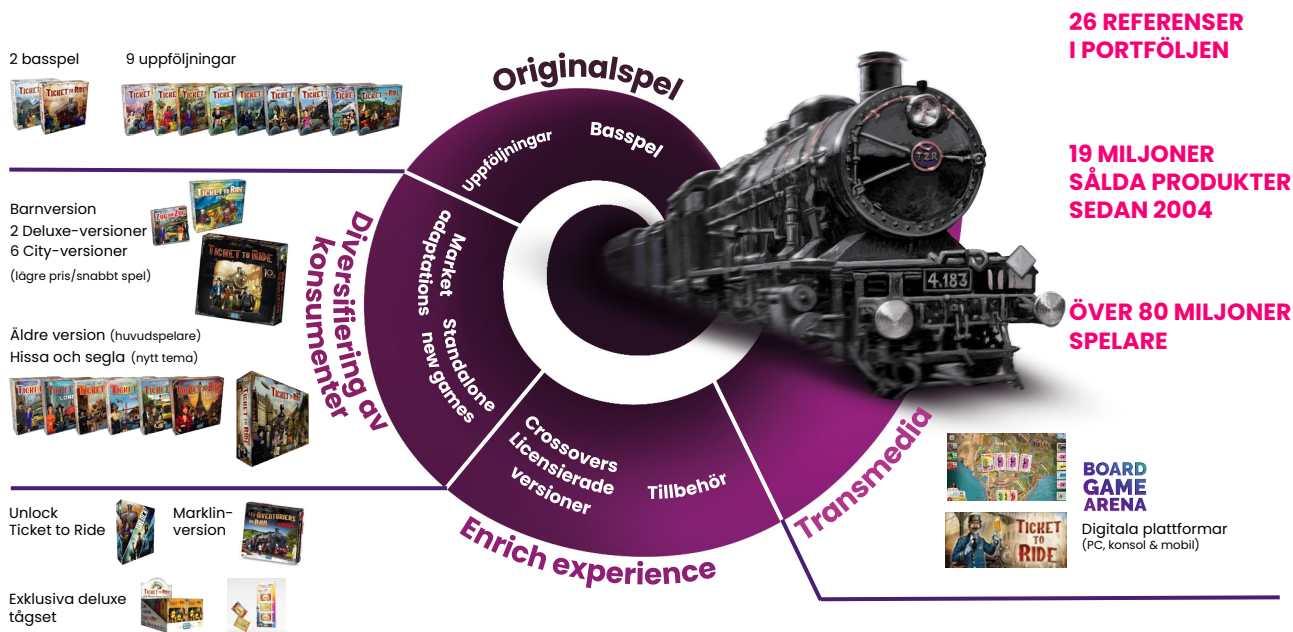
Asmodees studios för livsstilsspel erbjuder spel till spelare som är engagerade i spelet även efter att de har spelat det. De har längre utvecklingstid för att finlipa spelen till perfektion, inklusive berättelse och konsekvens. De erbjuder uppslukande upplevelser och universum och möjliggör kundanskaffning för en återkommande försäljningsmodell.

Per den 30 september 2024 bestod Asmodees spelportfölj av över 400 IP-rättigheter och över 4 000 produktpreferenser, däribland flera världskända varumärken som **CATAN®**, **Dobble®/Spot-it!®**, **Ticket to Ride®**, **STAR WARS™: Unlimited** och **Exploding Kittens®**. Spelen bygger på produkter som ägs av Asmodee, antingen förvärvade eller utvecklade av en av Asmodees interna studios, eller licensierade IP-rättigheter. Diversifiering i Asmodees portfölj av IP-rättigheter och produktutbud gör att Asmodee kan nå olika typer av spelare och även minska riskerna. Enligt Asmodee utgör en diversifierad spelportfölj en konkurrensfördel, eftersom det gör att Asmodee inte är beroende av en handfull titlar och kan tilltala många olika typer av spelare. Diversifieringen av Asmodees portfölj av IP-rättigheter återspeglas av det faktum att inget enskilt spel från Asmodees studios stod för mer än 5 procent av Koncernens intäkter under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024. Mångfalden i Asmodees spelutbud återspeglas också av det faktum att spelen säljs över hela spektrumet av spelartyper genom en välbalanserad portfölj av speltyper (sociala spel, sällskapsspel och livsstilsspel).

Koncernens portfölj av IP-rättigheter omfattar flera varumärken som har blivit alltmer populära med åren och har en lojal kundkrets. Flera titlar har behållit sin relevans trots nya trender och förändrade marknadsförhållanden. Genom att anpassa spelen till olika geografiska områden, genrer, plattformar och åldersgrupper kan Koncernen maximera utnyttjandet av varje IP-rättighet, vilket gör dem lönsamma under årtionden. Ett framträdande exempel på Asmodees förmåga att säkra en kontinuerlig och långsiktig tillväxt genom ett flertal anpassningar av en enda IP-rättighet är spelet **Ticket to Ride®**. Grundspelet släpptes 2004 och genom att löpande anpassa spelet har titeln växt organiskt under åren så att Asmodee fortfarande kan kapitalisera på den IP-rättigheten.

Fallstudie av Ticket to Ride®. Dokumenterad förmåga att bibehålla en kontinuerlig långsiktig tillväxt genom flera anpassningar av en enda IP-rättighet med över 80 miljoner spelare

FRÅN ETT SPEL TILL ETT VÄXANDE VARUMÄRKE: EXEMPLET TICKET TO RIDE



Källa: Asmodee.

Utöver sina egna IP-rättigheter har Asmodee sedan länge samarbeten med tredje part för licensiering av IP-rättigheter med ägarna av "The Lord of the Rings™" (sedan 2000), Game of Thrones (sedan 2003), "STAR WARS™" (sedan 2012) och "Marvel" (sedan 2019), och har under senare tid ingått nya avtal med "@Netflix" (sedan 2021), "LEGO®" (sedan 2023), "Harry Potter" (sedan 2019) och "@Disney" (sedan 2017), för att nämna några. För var och ett av samarbetena avseende tredje parts IP-rättigheter tar Asmodee fram många olika spel och utnyttjar sitt nätverk av specialiserade studios för att skapa spel som är skräddarsydda för respektive målgrupp, vilket i sin tur gör att spelutbudet ökar. Asmodees integrerade strategi gör det möjligt att anpassa tredje parts licensierade IP-rättigheter till engagerande brädspelsupplevelser. Genom sitt nätverk av studios kan Asmodee effektivt omvandla välkända karaktärer, berättelser och världar från licensierade IP-rättigheter från tredje part till spel som tilltalar både tillfälliga spelare och spelentusiaster.

Asmodees spelutvecklingsverksamhet genomsyras av låg kapitalbindning med låga utvecklingskostnader, huvudsakligen bestående av löner till speldesigners och kostnader för grafisk formgivning som i allmänhet uppgår till ett sexsiffrigt belopp, i kombination med en integrerad modell

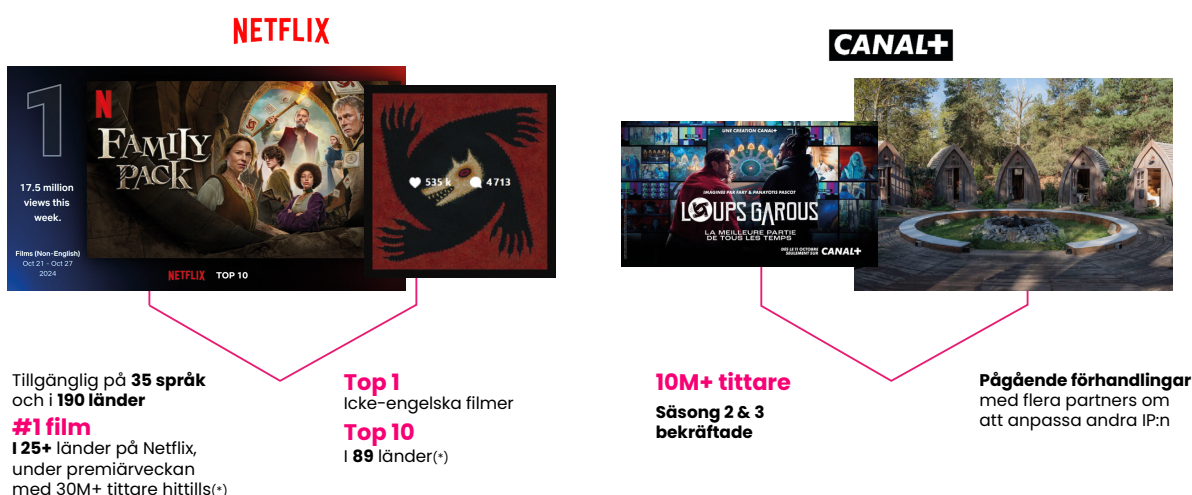
som frigör stordriftsfördelar. Detta möjliggör en kontinuerlig kreativ spelutveckling och möjligheten att publicera ett stort antal spel per år. Asmodees investeringar i sina IP-rättigheter möjliggör innovation och tillväxt. Detta börjar med utveckling och lansering av nya spel, där den första upplagan genererar snabb återbetalning tack vare en låg brytpunkt, där Asmodee har tillgång till direkt feedback från återförsäljarna. Cykeln fortsätter med att Asmodee skapar långsiktigt attraktiv avkastning för långtidssäljare genom produktexpansion och diversifiering, vilket ger intäkter för långtidssäljare. Slutligen kan Asmodee utveckla sina "evergreens" med god avkastning på investeringar, genom att utveckla kännedomen och avtrycket hos varumärket, samt en transmediestrategi för att öppna spelen för nya medier.

Asmodee har en väldefinierad förlagsprocess där nya produkter efter lansering klassificeras som varumärken med hög potential, grundläggande IP, eller spel för vilka Asmodee föredrar att stoppa produktutvecklingen. Asmodee arbetar sedan löpande med hantering av produktlivscykeln för att möjliggöra för spel i varje kategori att växa ytterligare och potentiellt bli ett så kallat "pillar brand".

Utnyttjande av räckvidd med engagerade spelarnätverk och främja utveckling av IP-rättigheter genom expertpartners i olika medier

Asmodee utnyttjar också sina IP-rättigheter för sällskapsspel i den andra riktningen. Genom att bygga upp kapacitet och nätverk för samarbete med ledande utvecklare och distributörer i närliggande branscher (böcker, tv-program/filmer, video-spel) siktar Asmodee på att öka engagemanget inom olika spelarnätverk genom att utvidga IP-portföljerna till annat än sällskapsspel i syfte att öka medvetenheten om sina IP-rättigheter. Detta visas av de framgångsrika utvidgningen av Werewolves of Millers Hollow i linjär media.

MEDIEEXEMPEL: EXTERNA MEDIEPROJEKT OM WEREWOLVES, EN IP-RÄTTIGHET MED 6 MILJONER SPELARE, MED NETFLIX OCH CANAL+



BETYDANDE PÅVERKAN PÅ SPELFÖRSÄLJNING C.+150% jämfört med föregående år(**)

Källa: Asmodee: Asmodee. *Källa: Netflix; **Veckovis försäljningstillväxt för Asmodee jämfört med föregående år baserat på Canal+ visningsvecka (9-15 oktober).

Transmediestrategin bidrar till att bygga upp varumärkeslojalitet bland fansen, vilket ytterligare ökar attraktionskraften hos brädspelen. Dessutom kan Asmodee ytterligare engagera spelarnätverken genom sin förmåga att förena populära varumärken med innovativ speldesign. Genom långsiktiga samarbeten med tredje parts IP-rättigheter och expertpartners kan Asmodee föra in deras världar i brädspelen till förmån för fans och spelarnätverk. Detta gör att Asmodee kan attrahera ett brett spektrum av fans och utöka sin publik, vilket i sin tur öppnar upp för ytterligare intäktströmmar.

Asmodee driver en flerdimensionell strategi för samhällsengagemang för att främja kontakter och spelarlojalitet genom butiksevenemang (över 7 000 butiker i Hobby Next-programmet), shower & demos (över en miljon deltagare 2023), organiserat spel (till exempel turneringar och aktiviteter, över 200 000 evenemang kring **STAR WARS™: Unlimited®** sedan lanseringen) och brädspel online (Board Game Arena).

Att ge ut spelen och IP-rättigheterna på marknaden är en process som kretsar kring spelarnätverk och spelare, där arbetet mellan studios och distributionsenheter är centralt och som ytterligare underlättas av centrala team som övervakar marknadspenetration och diversifiering i olika kanaler. Denna samarbetsprocess frigör synergier mellan go-to-market, förlagsverksamhet, IP:n och spelarnätverk och säkerställer att egna produkter och tredjepartspro-

dukter positioneras i alla viktiga detaljhandelskanaler, alla spelartyper, alla speltyper och i flera olika medieformat för att ytterligare nå och engagera spelarna.

Hållbarhetsdrivet bolag, vilket skapar extraordinära delade upplevelser för en bättre och mer inkluderande värld

Asmodees åtagande i förhållande till ESG-principer (Environmental, Social and Governance) är kärnan i Bolagets uppdrag att skapa extraordinära upplevelser för varje spelare. Asmodee ser sig inte bara som en utvecklare av engagerande och innovativa sällskapsspel, utan också som en katalysator för positiv samhälls- och miljöförändring. Genom sina spel, sitt innehåll, sina produktionsmetoder och sina samhällsinitiativ strävar Asmodee efter att främja tillgänglighet, inkludering, hållbara affärsmetoder och förbättra välbefinnandet för individer i de samhällen där Bolaget verkar.

För Asmodee handlar ESG om att agera i linje med Bolagets kultur, att integrera ESG-risker i sin riskhantering och att skapa värde för spelare, medarbetare, investerare och andra intressenter genom organisation och affärsutveckling. Asmodee anser att dess ESG-arbete bidrar till långsiktig lönsamhet och avkastning för Bolaget och dess aktieägare. Dessutom anser Asmodee att dess engagemang för ESG minskar de finansiella riskerna, hjälper till att hitta nya affärsmöjligheter och gör Asmodee till en ännu bättre arbetsgivare att arbeta för (eller attraherar de bästa talangerna).

Hållbarhet är ett bolagsövergripande fokus hos Asmodee som inkluderar ett dedikerat internt team. Teamet rapporterar till Chief People Officer & EVP Sustainability, vilket möjliggör ett nära samarbete med HR-teamet och därmed upprätthålls en direkt koppling mellan Bolagets medarbetare och hållbarhet. Detta har också skapat en styrningsstruktur som stödjer samordning och tillsyn från koncernledningen och styrelsen genom revisions- och hållbarhetskommittén.

ESG-principer för att skapa för varje spelare och för planeten

Socialt

Forskningen framhäver sällskapsspelens kognitiva och sociala fördelar, eftersom de hjälper spelarna att utveckla färdigheter som är viktiga i dagens samhälle, såsom kreativitet, problemlösning, känslereglering, lagarbete och kommunikation.¹ Genom att främja umgänge mellan vänner, familjer, kollegor och utbildare ur olika generationer gör dessa sociala interaktioner att spelare med varierande förmåga kan bilda gemenskaper, öka sina kontakter med andra, minska isoleringen och rent allmänt stärka de sociala banden. Asmodee har länge varit en ledande aktör inom forskningsprogram kring sällskapsspel genom programmen Asmodee Research och Game In Lab.

Koncernen utformar i allt högre grad sina spel för att vara tillgängliga för en bred och varierad målgrupp, oavsett bakgrund eller förmåga. Denna inkluderande inställning är i linje med Koncernens övergripande mål att förena människor över sociala och kulturella gränser. Koncernen uppmuntrar också innehållsskapare att prioritera tillgänglighet vid spelutveckling och samarbetar med studios och organisationer för att öka sällskapsspelens räckvidd. Med övertygelsen att "det finns ett spel för varje spelare" ligger Asmodee i framkant när det gäller att skapa en mer inkluderande och tillgänglig fritidssysselsättning, som hjälper till att överbrygga klyftor i social tillgång och förmåga. Asmodees serie av Access+-spel är särskilt inriktad på att utvidga spelargrupperna till att omfatta personer som lider av kognitiv funktionsnedsättning, inklusive Alzheimer och autism. Asmodee gör detta genom att anpassa fyra av sina populära titlar så att de innehåller förenklade regler, modifierade komponenter och varierande svårighetsgrader på ett sätt som gör spelandet tillgängligt och inkluderande för denna grupp och de som stödjer dem.

Miljö

Asmodees ESG-åtagande sträcker sig till att minska sitt miljöavtryck och stödja en grön omställning till förmån för nuvarande och kommande generationer. Asmodee utforskar kontinuerligt innovativa sätt att minimera sin miljöpåverkan genom att ompröva speldesign, produktion och förpackningsprocesser. Initiativ som lådoptimering, minskad mängd plastfolie, FSC-certifiering och spel med miljötema är en del av det pågående arbetet. Från och med 2025 kommer alla Asmodees nya spel att vara FSC-certifierade. Asmodees engagemang sträcker sig till att producera spel närmare slutmarknaderna, där 50 procent av produkterna är lokalproducerade, vilket minskar miljökostnaderna för transporter, optimerar processer för ökad effektivitet och minskar risken för överkonsumtion.

Asmodee ser också till att dess hållbarhetsarbete genererar både miljömässiga och ekonomiska fördelar för de lokala samhällen där bolaget är verksamt. Ett exempel på denna typ av initiativ är Volunteer Time-Off-programmet som ger alla medarbetare över hela världen två betalda dagar per år för att bidra med sin tid till samhällen eller sociala ändamål som är viktiga för dem. Programmet syftar också till att ge medarbetarna ett meningsfullt arbete, vilket har ökat medarbetarnas engagemang och bidragit till att göra Asmodee till en attraktiv arbetsplats för potentiella talanger.

Under de kommande 12 månaderna kommer Asmodee att fortsätta sitt arbete med att fastställa vetenskapligt baserade miljömål för Koncernen.

Styrning

Asmodees engagemang för en robust bolagsstyrning underbygger Bolagets strategi för hållbar tillväxt och långsiktigt värdeskapande. Asmodees styrelse är strukturerad för att säkerställa oberoende, mångfald och omfattande tillsyn över alla nyckelområden, från riskhantering till finansiell transparens. Asmodee har tydliga policier för etik och antikorrupktion, som omfattar alla medarbetare och samarbetspartners. Dessutom kommer Bolaget att bedriva regelbunden och transparent rapportering, som är utformad för att hålla intressenter informerade om Asmodees resultat inom ESG-områden. Genom dessa metoder strävar Asmodee efter att skapa ett motståndskraftigt ramverk som motsvarar alla intressenters förväntningar.

Fokus framåt

Under det kommande året kommer Asmodee att utöka sitt ESG-ramverk och ytterligare integrera strategiska initiativ för att stärka åtagandet för hållbar tillväxt och efterlevnad i takt med att regelverken utvecklas. Detta inkluderar att förfinna ESG-strategin för att integrera hållbarhetspraxis i alla affärsområden och göra dessa principer till en kärnkomponent i verksamheten. Asmodee kommer proaktivt att övervaka ny lagstiftning för att säkerställa att Bolagets strategi fortsätter att motsvara investerarnas förväntningar och intressenternas intressen, och strävar efter att anpassa sin praxis till de högsta standarderna. Detta ökade fokus förväntas leda till större ansvarstagande, transparens och långsiktigt värdeskapande, vilket stärker Asmodees roll som en ansvarstagande och framåtblickande organisation.

Juridisk efterlevnad

Asmodee fokuserar för närvarande på att anpassa sin rapportering till direktivet om icke-finansiell rapportering (NFRD) för räkenskapsåret 2024/2025 och uppfylla de tillämpliga taxonomikraven. Parallellt har Asmodee inlett förberedelserna för att följa direktivet om hållbarhetsredovisning för bolag (CSRD) för räkenskapsåret 2025/2026. Bolaget har slutfört sin dubbla väsentlighetsanalys (DMA) och arbetar med att validera en gapanalys och tillhörande åtgärdsplan för att uppfylla CSRD:s krav på rapportering. Asmodee har också rekryterat en Sustainability Reporting and Compliance Manager. Ansvarig kommer att ha ett nära samarbete med extern expertis för att säkerställa att Asmodee uppfyller de nya lagkraven avseende ESG-rapportering.

1) Impact of Board Games in the Development of Cognitive Functions, March 2023, Université de Poitiers - Lea Martinez, Manuel Gimenes, Eric Lambert https://www.researchgate.net/publication/369558241_Video_games_and_board_games_Effects_of_playing_practice_on_cognition

Fastställande av hållbarhetsmål

Asmodee planerar att fastställa övergripande strategiska ESG-mål för hela Koncernen som mäts och följs upp genom definierade nyckeltal (KPI:er). Eftersom hållbarhet ses som en fråga för Koncernen som helhet, och inte som något som ägs av hållbarhetsavdelningen eller enskilda experter, krävs en strukturerad process för att fastställa lämpliga mål som slutligen godkänns av Bolagets styrelse. Arbetet med dessa strategiska mål har påbörjats och förväntas vara slutfört under andra halvan av räkenskapsåret 2025/2026. Målen kommer att signalera Asmodees riktning, ambition och prioriteringar och fungera som ett verktyg för att få högsta möjliga avkastning på Asmodees investeringar i ESG och skapa värde för viktiga intressenter.

Dialog med intressenter

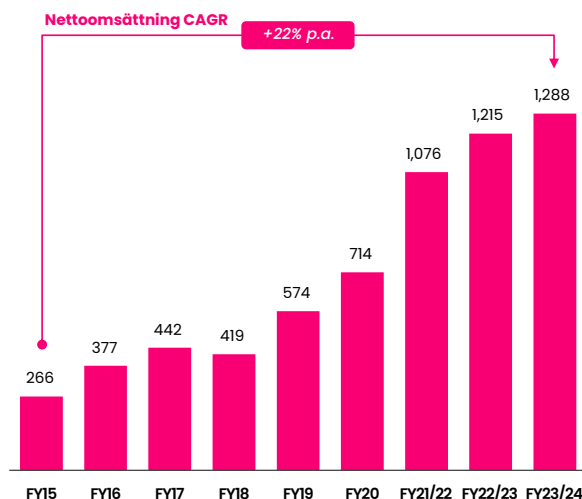
Som ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm anser Asmodee att det är viktigt att etablera en dialog med investerare, analytiker och kreditgivare om ESG. Asmodee avser att tillhandahålla data och information för att möjliggöra välgrundade riskbedömningar och investeringsbeslut. ESG-diskussioner integreras i bredare dialoger med finanssektorn och andra intressenter för att uppnå bästa möjliga resultat för inblandade parter. Asmodee kommer också att betona dialoger med sina intressenter i de nordiska länderna. Som ett internationellt bolag med operativt huvudkontor i Paris ser Asmodee ett stort värde i att utveckla en nära och konstruktiv dialog med intressenter i den region där Bolaget är noterat.

Genom Asmodee's åtagande till dess ESG-principer, operativ spetskompetens och innovativa ledarskap anser sig Asmodee vara väl positionerat för att skapa en varaktigt positiv samhällspåverkan och samtidigt leverera exceptionellt värde till sina intressenter. Asmodee fortsätter att fokusera på att föra människor samman genom sina spelupplevelser för en bättre, mer inkluderande och hållbar värld.

Attraktiv finansiell profil och kassafloedsgenerering genom en verksamhetsmodell med låg kapitalbindning

Under årens lopp har Bolaget visat prov på sin förmåga att identifiera och ta tillvara marknadsmöjligheter genom att utöka sin portfölj av produkter och IP-rättigheter genom såväl egen utveckling som strategiska förvärv. Denna dubbla tillväxtstrategi gör det möjligt för Bolaget att kontinuerligt förbättra sitt produktutbud, diversifiera sina intäktsströmmar och öka sin marknadsandel. Detta tillvägagångssätt har visat sig vara framgångsrikt genom åren, vilket illustreras av Asmodees starka historiska nettoomsättningstillväxt (CAGR om +22 procent per år under räkenskapsåren 2015 till 2023/2024).

Historisk utveckling av nettoomsättningen (MEUR)



Källa: Asmodee. Information om nettoomsättning i figuren ovan avseende räkenskapsår före räkenskapsåret 2022/2023 har hämtats från Gamla Asmodee-koncernens historiska finansiella information. Vidare är nettoomsättningssiffrorna avseende räkenskapsåren 2018 och 2021/2022 oreviderade. Den historiska finansiella informationen för räkenskapsåret 2018 är baserad på LTM-resultat från oktober 2018 då PAI Partners förvärvade Asmodee från Eurazeo. Den historiska finansiella informationen avseende 2021/2022 har hämtats från Gamla Asmodee-koncernens reviderade finansiella rapporter avseende kalenderåret 1 januari - 31 december 2021 på grund av byte av räkenskapsår efter Embracer Groups förvärv av Asmodee 2021.

Asmodees tillväxtprofil har historiskt baserats på katalog- och geografisk expansion samt strategiska förvärv. Räkenskapsåret 21/22 innebar en stabil ökning av försäljningen och definierade en ny baslinje för tillväxt framöver, efter den positiva effekten av covid-19-pandemin, vilket framgår av den organiska nettoomsättningstillväxten under de senaste tre åren.

När det gäller organisk tillväxt drar Asmodee nytta av en mycket kreativ och innovativ personalstyrka som framgångsrikt har levererat nya produkter till marknaden och utnyttjat nya konsumentpreferenser och branschtrender. Samtidigt fokuserar Bolagets M&A-strategi på att förvärva kompletterande studios, spelutvecklare och IP-rättigheter som ligger i linje med Asmodees långsiktiga tillväxtstrategi.

Asmodees mångsidiga portfölj av både ägda och licensierade IP-rättigheter gör det möjligt för Bolaget att skapa värde genom flera olika intäktsströmmar. De ägda IP-rättigheterna utgör en stabil grund av uppskattade, välkända och säljbara varumärken, vilket säkerställer löpande intäkter från produktförsäljning, expansioner och kompletterande produkter. Samtidigt skapar Asmodees förmåga att licensiera IP-rättigheter från tredje part, ofta från ledande underhållningsbolag och globala varumärken, ytterligare möjligheter till intäktsstillväxt genom att populära karaktärer och berättelser introduceras i sällskapsspelvärlden.

Genom att utöka sin portfölj av både egna och licensierade IP-rättigheter har Asmodee under åren upprätthållit lönsamheten med en justerad EBITDA-marginal om 16,4 procent för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. Tillsammans med en disciplinerad strategi för produktionskostnader, tredje parts licensierade IP-rättigheter och prissättningskraft för spel har dessa faktorer skapat en solid grund för att upprätthålla lönsamheten.

Asmodee har en affärsmodell med låg kapitalbindning, vilket framgår av den låga nivån på investeringar i immateriella och materiella tillgångar i procent av nettoomsättningen (cirka 2 procent av nettoomsättningen under de senaste tre åren och 25 057 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024), vilket har varit en nyckelfaktor bakom Asmodees historiskt höga kassagenerering. Vidare innebär Asmodees låga fasta kostnader för spelutveckling och förväntade kortsiktiga återbetalning efter den första upplagan av ett spel, en låg brytpunkt som säkerställer lönsamhet för nya spel som publiceras av Asmodee studios.

Operativ spetskompetens drivet av en beprövad och hängiven ledningsgrupp

Asmodees operativa framgångar bygger på en stabil intern organisation som leds av en beprövad och engagerad ledningsgrupp. Asmodees ledarskap präglas av entreprenörsanda, djup branschkunskap och ett framåtblickande förhållningssätt som gör att Asmodee kan förbli flexibelt på en marknad som utvecklas snabbt. Bolagets interna processer prioriterar samarbete mellan funktioner så att de kan utbyta insikter och idéer som främjar produktinnovation och effektivitet i verksamheten. Denna struktur säkerställer att Asmodee kan reagera snabbt på marknadstrender och behålla sin konkurrensfördel som en ledande aktör inom branschen för sällskapsspel.

Asmodees människocentrerade hållning är grundläggande för Bolagets fortsatta framgångar. För Asmodee är den högsta prioriteten de anställdas välbefinnande och engagemang. Alla Asmodees anställda är prestationsinriktade och brinner för brädspel, vilket skapar en sammansvetsad företagskultur som stimulerar lagarbete, innovation och en stark känsla av gemensam strävan. Asmodees anställda förstår sällskapsspelsentusiasternas behov och önskemål, eftersom de själva är spelentusiaster. Detta gör att Asmodee kan ta fram produkter som tilltalar målgruppen.

Asmodees ledande befattningshavare kommer att vara drivkraften bakom en fortsatt tillväxt. De är erfarna personer med omfattande erfarenhet inom branschen för sällskapsspel och närliggande branscher. Ledningsgruppen får stöd av Bolagets styrelse, som besitter djup branschkunskap, vilket ger ledningsgruppen tillgång till strategiska insikter som möjliggör välgrundade beslut och långsiktig planering. Mer information om Asmodees styrelse och ledande befattningshavare finns i avsnittet "Asmodees styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

ASMODEES TILLVÄXTSTRATEGI

Asmodee har etablerat sig som en av de ledande aktörerna inom branschen för sällskapsspel genom att kombinera expertis inom förlagsverksamhet med en global marknadsstrategi som omfattar egna produkter och produkter som publiceras av partners. Denna positionering har också gjort det möjligt för Asmodee att erbjuda sina tjänster till sina partners, vilket bidrar till den övergripande tillväxten i branschen. Framöver vill Asmodee fortsätta att bygga vidare på sina starka sidor och satsa på nya tillväxtområden. För att uppnå denna ambition kommer Asmodee att fokusera på fem nyckelområden: Asmodee-ägda IP-rättigheter, stödjande och främjande spel, partnerskap med detaljhandeln, varumärkeskännetecken och extern tillväxt. Asmodees engagemang i dessa fem strategiska pelare förväntas driva Bolagets fortsatta utveckling som en ledande aktör inom branschen för sällskapsspel. Genom att fokusera på att stärka sina kärnkompetenser, bygga djupare relationer med återförsäljare, föra samman människor kring fysiska sällskapsspel, utöka sin konsumentbas samt fortsätta att förvärva IP-rättigheter och bolag, vill Asmodee bygga vidare på sin lönsamma utveckling för att fortsätta växa och öka den totala marknaden för sällskapsspel.

Skapa, vårda och utveckla utvalda spel till IP:n

Asmodees katalog kombinerar IP-rättigheter med hög potential med en grund av hundratals spel inom olika spelstilar, spelmekaniker och konsumentbeteenden. För att ytterligare generera tillväxt siktar Asmodee på att lyfta utvalda spel till fullfjädrade IP-rättigheter och erkända varumärken, vilket säkerställer deras livslängd och kulturella relevans. Samtidigt planerar Asmodee att utöka sin katalog genom att introducera nya spel och nyheter som tillgodoser konsumenternas förändrade behov.

> Utveckla befintliga IP-rättigheter med hög potential:

Asmodee kommer att fortsätta att investera i ett urval av spel som bedöms ha stor potential att bli erkända varumärken. Bolaget kommer att sträva efter att öka deras marknadspenetration och varumärkeskännetecken genom marknadsföring, produktlinjehantering och penetration av detaljhandelskanaler. Produktlinjehantering omfattar bland annat skapandet av expansioner (till exempel produktlinjen *Ticket to Ride*®), licensierade produkter (till exempel produktlinjen *Dobble*®/*Spot-It!*®) och skapandet av kompletterande produkter som tärningar, så kallade sleeves för förvaring av samlarkortspel eller lådor (till exempel produktlinjen *CATAN*® med Gamegenic-tillbehör). Att öka detaljhandelspenetrationen för dessa produktlinjer innebär att göra produkterna tillgängliga för konsumenterna i fler detaljhandelskanaler och försäljningsställen, när så är relevant under produktens livscykel. Utnyttjande av online-plattformar som Board Game Arena, med över 10 miljoner användare, förväntas utgöra ett viktigt verktyg för att öka varumärkeskännetecken och förstå spelarnas beteenden, vilket hjälper Asmodee att omvandla dessa insikter till handlingsbara strategier för produktutveckling och marknadsföring.

- **Innovation för att skapa kvalitativa produkter och immateriella rättigheter för varje spelartyp:** Asmodee kommer att fortsätta att utöka sin spelportfölj genom en kombination av intern innovation och strategiska samarbeten för att befästa sin position som ledare¹ inom branschen för sällskapsspel. Med sina 23 studios organiserade efter speltyper, var och en skräddarsydd för att tilltala specifika spelartyp, kommer Asmodee att fortsätta förse detaljhandeln och konsumenterna med innovativa produktlanseringar. Alla konsumenter kan hitta ett spel som passar dem, från familjer till spelentusiaster. Detta inkluderar även de konsumenter som har särskilda behov, till exempel spelare med neurologiska funktionsnedsättningar, med anpassade produkter som utvecklats av Asmodees Access+ studio. Asmodee planerar också att fortsätta att utöka befintliga och bygga nya samarbeten med stora IP-ägare inom underhållning som vill utöka sina universum i sällskapsspel, där Asmodee skapar IP-centrerade sällskapsspelsserier för alla typer av konsumenter.
- **Skapa nya transmedia-upplevelser kring IP-rättigheter och varumärken:** För att utöka räckvidden för Asmodees mest populära varumärken planerar Asmodee att utöka sina IP-rättigheter till nya former av underhållning, inklusive transmedialt berättande, digitala anpassningar och kompletterande produkter som merchandise, evenemang och medieinnehåll, vilket erbjuder nya sätt för spelare att engagera sig i de varumärken som de föredrar. Som en del av denna transmediestrategi kommer Asmodee att fortsätta utforska diversifiering genom att licensiera sina egna IP-rättigheter till specialiserade partners i relevanta branscher, såsom PC- och konsolspel, mobilspel, konsumentprodukter och linjär media, vilket exemplifieras av ©Netflix TV-serie *Exploding Kittens*[®] och ©Netflix-filmen *the Werewolves of Miller's Hollow*[©].
- **Samhällsbyggande i butik och digitalt:** Framöver avser Asmodee att fördjupa sitt fokus på att främja starka lokala gemenskaper genom hobbybutiker, som fungerar som inflytelserika hubbar genom spelsessioner i butiken och marknadsföring av spel. Den fortsatta utvecklingen av programmet Hobby Next³ förväntas ytterligare stärka kontakterna mellan över 7 000 butiker och deras spelarbaser, förena spelare och butiker och utveckla dem till livskraftiga spelnätverk. Asmodee kommer också att utöka sina digitala initiativ, med plattformar som Board Game Arena, som Asmodee förvärvade 2021, för att erbjuda spelare nya sätt att upptäcka spel, lära sig regler genom online-tutorials eller engagera sig i sina favoritspel med spelare över hela världen.
- **Organiserat spelande:** Asmodee planerar att bredda sitt organiserade spelutbud och engagera både tillfälliga och tävlingsinriktade spelare genom en rad olika aktiviteter och turneringar. Bolaget bygger vidare på framgångarna med evenemang som lanseringen av *STAR WARS™: Unlimited*[©] och kommer att fortsätta att anordna mer strukturerade turneringar och tillfälliga evenemang i framtiden. Dessa initiativ förväntas bidra till att stärka spelargemenskaperna och skapa gemensamma upplevelser som förstärker Asmodees mångsidiga spelportfölj.

Bli en detaljhandelspartner på en högre nivå

Asmodee strävar efter att utveckla sin roll som partner för att stödja ett mångsidigt och hälsosamt ekosystem för detaljhandeln, bestående av butiker, massmarknaden och online-handel. Genom en skräddarsydd strategi för hela distributionskanalen strävar Bolaget efter att förbättra sitt värdeerbjudande för var och en och optimera förutsättningarna för sina partners att utvecklas genom följande initiativ:

Stödja och främja spelande

Asmodees historiska framgångar har byggts upp genom en strategi som går ut på att få människor att upptäcka produkter och köpa dem genom att stödja och främja spelande. Eftersom 80 procent av alla spelköpare är vana vid att spela spelet innan man köper², strävar Asmodee efter att vårda stora, dynamiska gemenskaper och strävar efter att föra människor samman för att uppleva spelglädjen. Covid-19-pandemin utmanade detta tillvägagångssätt eftersom den begränsade interaktioner i verkliga livet. När pandemin nu är över kommer Bolaget att utnyttja sin strategi för att få människor att spela i en uppdaterad strategi runt:

- **Utställningar och demonstrationer:** Genom att utöka sin närvaro på både ad hoc- och branschevenemang, som redan samlar över en miljon familje- och tillfälliga spelare över hela världen, kommer Asmodee att fortsätta att presentera nya spel för spelare, lyfta fram kommande utgåvor och underlätta interaktionerna med återförsäljare. Genom att vara mer synlig vid dessa evenemang strävar Asmodee efter att ge konsumenter och återförsäljare fler möjligheter att prova och testa produkter på plats, vinna fler utmärkelser för sina produkter och skapa ett större erkännande i branschen.
- **Förstärka relationerna med återförsäljare:** Asmodee kommer att fortsätta att bygga en övertygande produktportfölj och ett attraktivt kunderbjudande. Bolaget kommer att fortsätta investera i infrastruktur, riktat stöd till detaljhandeln och leverantörssamarbeten, och utnyttja sin branschexpertis för att utveckla sin roll som en "one-stop-partner" för både specialiserade hobbybutiker och som en kategori-mästare för bredare marknader. Vidare arbetar Asmodee för att främja ett sunt ekosystem för detaljhandeln som stödjer Asmodees återförsäljare som driver tillväxt. Asmodee strävar därför efter att stärka sin ledande position och bli erkänd som en marknadsgarant (eng. *market maker*) och expert för återförsäljare.
- **Utöka Asmodees räckvidd:** Genom produktutveckling och investeringar i detaljhandeln är Asmodee väl positionerat för att utöka sin redan imponerande räckvidd genom att gå in på nya marknader och i nya kanaler. Genom ett nätverk av lokala partners strävar Asmodee efter att vara närvarande med rätt produkter och partnerskap när marknaden bedöms vara redo. Genom att utnyttja sin detaljhandels- och konsumenträckvidd vill Asmodee erbjuda attraktiva lösningar för förläggare som vill nå ut med sina produkter till en bredare och mer varierad publik över hela världen. Asmodee har i sin tur som mål att etablera sin distributionsportfölj som förstahandsval för återförsäljare på den breda marknaden.

1) Marknadsrapporten.

2) MIS för Asmodee, 2020.

3) Hobby Next är en plattform för spelare som brinner för strategispel, rollspel, utredningsspel, samarbetsspel eller partyspel och som vill ansluta sig till en gemenskap som leds av Hobby Nexts oberoende anslutna spelbutiker.

- › **Skapa skräddarsydda tjänster och program för att öka marknaden:** Asmodee kommer att fortsätta utveckla innovativa tjänster för att stödja återförsäljarna i deras försäljning av spel. Initiativen omfattar bland annat Hobby Next, som syftar till att öka spelförsäljningen och förena spelargemenskaper kring fysiska hobbybutiker, samt stöd till Organized Play-program för att säkerställa en rik och givande miljö för spelare att spela i, både i butik och vid större spelevenemang. Detta möjliggör för Asmodee att utveckla sin relation med sitt ekosystem av Hobby-återförsäljare. Dessutom kommer Bolaget att utnyttja kraften i Board Game Arena för att förbättra globala spelarnätverk och få dem att upptäcka nya spel och sätt att spela.
- › **Förståelse för konsumentbeteende genom data och marknadstrender:** Genom att utnyttja konsumentdata och övervaka marknadstrender får Asmodee en djupare förståelse för sina spelare och potentiella nya konsumenter, vilket gör det möjligt för Bolaget att skräddarsy sina produkter, marknadsföringsstrategier och tjänster för att bättre tillgodose målgruppernas behov. Asmodee kommer att fortsätta att använda sin närhet till konsumenter, återförsäljare och andra spelföretag, varav många är partners, för att identifiera möjligheter till tillväxt och innovation. Bolaget avser att förbättra sin användning av datadrivna insikter för att hålla sig i framkant när det gäller konsumentpreferenser, marknadstrender och branschutveckling.

Öka kännedomen och göra Asmodee till ett välkänt varumärke

En av Asmodees långsiktiga ambitioner är att ha minst ett av sina spel i varje hushåll. För att uppnå detta fokuserar Bolaget på att öka medvetenheten om och engagemanget för sina viktigaste varumärken hos både nya och befintliga spelare. Viktiga initiativ är bland annat:

- › **Utöka räckvidden för sällskapsspel till alla hem:** Asmodee vill göra sällskapsspel mer tillgängliga för icke-spelare och tillfälliga spelare genom att öka medvetenheten genom strategisk marknadsföring i sociala medier, varumärkeslicensiering och produktdiversifiering, med målet att göra sällskapsspel till en stapelvara i varje hushåll. Asmodee har för avsikt att utöka sin marknadsföring i sociala medier och digitalt för att nå tillfälliga spelare och öka sin närvaro i både masshandeln och på online-marknaden. Eftersom över 80 procent av spelarna testar spel innan de köper dem avser Asmodee dessutom att öka sina insatser i live-event som hålls i hobbybutiker, för att locka spelare och uppmuntra till upprepade köp, i konvent där nyheter presenteras eller i tävlingar som samlar fans. Bolaget strävar efter att engagera hela ekosystemet och göra varje intressent till en ambassadör för denna form av underhållning.
- › **Främja lojaliteten till Asmodee bland befintliga konsumenter av sällskapsspel:** Asmodee inser vikten av sin lojala fanbase och kommer att fortsätta att förbättra deras upplevelse genom att erbjuda mer uppslukande evenemang, både online och i det verkliga livet, samt genom utökade online-spelplattformar och CRM-program¹⁾, i syfte att fördjupa spelarnas engagemang och främja en stark känsla av gemenskap kring spelen. Historiskt har Asmodee främst utvecklats som ett business-to-business-varumärke. Bolaget avser att investera ytterligare i integrerade marknadsföringsinsatser, både fysiska och digitala, för att stärka varumärkets synlighet genom live-event i hobbybutiker och spelmässor, vilket är avgörande för att driva spelarnas intresse och köpbeteende.

Expandera via extern tillväxt

Marknaden för sällskapsspel är fortfarande mycket fragmenterad, och över hälften av de produkter som finns tillgängliga i massmarknadskanalerna kontrolleras fortfarande av små och medelstora aktörer. Denna fragmentering är ännu mer uttalad i andra detaljhandelskanaler, vilket skapar ett konkurrensutsatt landskap med många mindre företag. I denna miljö ser Asmodee betydande möjligheter till tillväxt genom förvärv, eftersom marknads fragmenterade karaktär erbjuder ett brett spektrum av potentiella mål för konsolidering.

Under det senaste decenniet har Asmodee förvärvat mer än 40 bolag och ett stort antal IP-rättigheter, vilket visar på förmågan att skapa synergier och driva tillväxt genom förvärv. Asmodee har etablerat sig som en konsolideringsplattform som integrerar förvärvade bolag i sin bredare organisation för att maximera deras potential. Med stöd av dedikerade M&A- och integrationsteam kan Asmodee hjälpa förvärvade bolag att växa och trivas inom Koncernen.

1) CRM står för Customer Relationship Management, vilket är verktyg som hanterar och optimerar interaktioner med befintliga och potentiella kunder.

Översikt över Asmodees förvärvstillväxt under de senaste 10 åren

Dussintals IP-rättigheter förvärvade genom förvärv av studios, inklusive ikoniska varumärken såsom:

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Förvärv	3	3	8	2	10	6	3	4	2
IP-rättigheter / studios	•	•	•	•	•	•	•	•	•
Lokal distribution		•	•		•	•			•
Interaktiva / nya affärer	•		•			•	•	•	



Framöver kommer Asmodee att fortsätta att fokusera på förvärv som ligger i linje med Bolagets strategiska mål. Bolaget kommer aktivt att utvärdera potentiella objekt som kan förbättra dess publicerings- och distributionsmöjligheter för att ytterligare stärka sin position som en konsoliderande aktör i branschen, med målet att förvärva prioriterade IP-rättigheter, studios och fortsätta att förbättra sin distributionsposition i befintliga geografiska områden eller gå in i nya geografiska områden. Bolaget har tydliga kriterier för värdeskapande M&A för att stärka kärnverksamheten genom diversifiering av produktportföljen och geografisk expansion, i linje med historiska framgångar. Asmodee har som mål att främst fokusera på studios och IP-rättigheter, vilket kommer att göra det möjligt för Bolaget att utöka sitt produktutbud med spel som publiceras av förvärvade studios, öka potentialen för spelskapande med nya immateriella rättigheter att exploatera, bygga upp sitt kreativa kraftcentrum med ytterligare publiceringskapacitet från förvärvade studios, utöka sin IP-portfölj och påskynda intäktsgenerering från IP. Asmodee har för avsikt att från fall till fall utvärdera förvärvsmöjligheter av lokala distributörer, antingen för att nå nya geografiska marknader eller för att stärka befintlig kapacitet på marknaden.

Som framgår av tidigare framgångsrika transaktioner genomför Asmodee strategiska förvärv i enlighet med en investeringsteori som bygger på lönsamhet, tillgångar med hög potential för vidareutveckling och integration av kreativa förmågor.

Genom att utnyttja sin organisatoriska expertis med strukturerade processer som kretsar kring dedikerade projektteam och praxis för att säkerställa att förvärv lyckas, strävar Asmodee efter att utöka sin portfölj och dra nytta av nya möjligheter på denna dynamiska och fragmenterade marknad (många förvärvsmöjligheter, särskilt medelstora lokala aktörer) genom ett disciplinerat tillvägagångssätt som utnyttjar Bolagets egenutvecklade pipeline av bolag och dess förmåga att omvandla möjligheter till förvärv. Asmodees nuvarande portfölj omfattar mer än 20 kvalificerade mål inom förlagsverksamhet (inklusive studios och IP:n för sociala spel, bordsspel och livsstilsspel) och distribution vilka övervakas noga.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Asmodees finansiella mål och utdelningspolicy utgör framåtriktade uttalanden som är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska utfallen och resultaten avviker från uppgifterna i de finansiella målen och utdelningspolicyen. Dessa framåtriktade uttalanden bygger på en rad uppskattningar och antaganden om bland annat utvecklingen av Asmodees bransch, verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning. Utdelning förutsätter vidare att Bolagets styrelse beslutar att föreslå en utdelning efter en bedömning av utdelningens förenlighet med aktiebolagslagen (2005:551) samt att Bolagets aktieägare på bolagsstämman beslutar att utdelningen ska lämnas (se även avsnittet "Riskfaktorer - Utdelning på aktierna kan komma att utebli"). Potentiella investerare bör därför inte sätta orimligt hög tilltro vid dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa hela Prospektet i sin helhet, inklusive avsnitten "Riskfaktorer" och "Viktig information till investerare - Framåtriktade uttalanden".

Finansiella mål

Inför Utdelningen har styrelsen för Asmodee beslutat att anta följande finansiella mål.

Tillväxt	I genomsnitt en medelhög ensiffrig årlig organisk tillväxt över medellång sikt ¹ , ytterligare förstärkt av förvärv.
Lönsamhet	Uppnä en justerad EBITDA-marginal ² om över 18 procent på medellång sikt ³ .
Skuldsättningsgrad	Målsättning om en nettoskuldssättningsgrad under 3,0x justerat EBITDA ⁴ på medellång sikt ⁵ och under 2,0x justerat EBITDA på lång sikt ⁶ .

1) "Medellång sikt" avser 3-5 år.

2) Justerad EBITDA-marginal är ett alternativt nyckeltal som tillämpas av Bolaget och definitionen av alternativa nyckeltal framgår av avsnittet "Utvald historisk finansiell information för Asmodee - Alternativa nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal".

3) "Medellång sikt" avser 3-5 år.

4) Justerad EBITDA är ett alternativt nyckeltal som tillämpas av Bolaget och definitionen av alternativa nyckeltal framgår av avsnittet "Utvald historisk finansiell information för Asmodee - Alternativa nyckeltal - Definitioner av alternativa nyckeltal".

5) "Medellång sikt" avser 3-5 år.

6) "Lång sikt" avser +5 år.

Utdelningspolicy

Inför Utdelningen har styrelsen för Asmodee beslutat att anta följande utdelningspolicy:

Utdelningspolicy

Utdelning av överskottslikviditet till aktieägarna efter att den långsiktiga målsättningen om en nettoskuldssättningsgrad under 2,0x Justerad EBITDA har uppnåtts.

REGULATORISK LANDSKAP

Asmodee Group är föremål för en rad olika bestämmelser som påverkar dess globala verksamhet. Detta inkluderar efterlevnad av internationella och nationella lagar och regler inom områden som produktsäkerhetstestning, handelsregler, rättvisa arbetsnormer och etiskt företagande. Asmodee har även infört en uppförandekod som speglar dess bolagsvärderingar. Denna kod ska följas av både ledande befattningshavare och anställda, samt av leverantörer och partners, för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt. Asmodee har dessutom en särskild uppförandekod för leverantörer, som fastställer grundläggande minimikrav för de som vill samarbeta med Asmodee. Dessa krav omfattar åtaganden om rättvisa arbetsnormer, säkerhetstestning och etiska affärsprinciper. Leverantörerna förväntas följa alla tillämpliga lokala och nationella lagar, regler och bestämmelser gällande anställningsförhållanden, icke-diskriminering, hälsa och säkerhet samt löner och förmåner. Med anledning av Asmodees globala distribution av spel måste Asmodee även följa internationella handelslagar och regler, inklusive handelssanktioner, tullar och import-/exportkontroller.

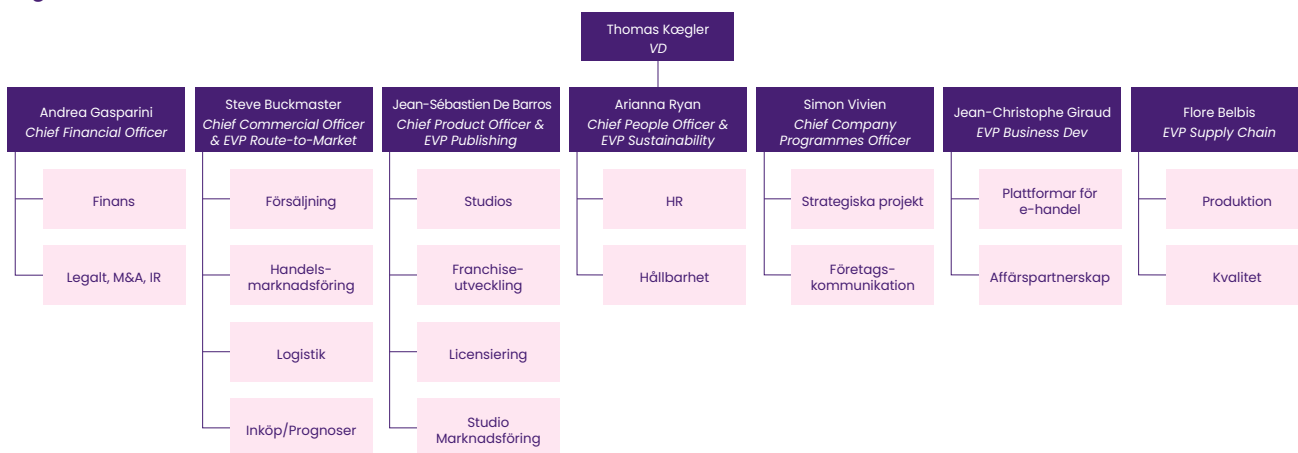
KONCERNENS ORGANISATION

Per den 30 september 2024 uppgick medelantalet anställda i Koncernen till 2 254, varav 41 procent identifierar sig som kvinna.

Asmodees ledande befattningshavare består av Thomas Kægler (VD), Andrea Gasparini (CFO), Steve Buckmaster (Chief Commercial Officer & EVP Route-to-Market), Jean-Sébastien De Barros (Chief Product Officer & EVP Publishing), Arianna Ryan (Chief People Officer & EVP Sustainability), Simon Vivien (Chief Company Programs Officer), Jean-Christophe Giraud (EVP Business Development) och Flore Belbis (EVP Supply Chain). Asmodees ledande befattningshavare beskrivs mer ingående i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Nedanstående organisationsstruktur ger en översikt över de ledande befattningshavarnas ansvarsområden och strukturen för de centrala funktionerna inom Asmodee.

Organisationsstruktur



Källa: Asmodee.

Utvald historisk finansiell information

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Koncernen för räkenskapsåren 1 april 2023 – 31 mars 2024 och 1 april 2022 – 31 mars 2023 samt finansiell delårsinformation för sexmånadersperioderna 1 april – 30 september 2024 och 1 april – 30 september 2023. Den finansiella informationen per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och 31 mars 2023 har upprättats i enlighet med IFRS® Accounting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) såsom dessa antagits av EU ("**IFRS**"). Asmodee tillämpar även Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Den finansiella informationen per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och den 31 mars 2023 har reviderats av Asmodees nuvarande revisor med anledning av Prospektet i enlighet med RevR 5 – Granskning av finansiell information i prospekt (se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisorer*" för mer information om Asmodees nuvarande revisor). Den finansiella informationen per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och den 31 mars 2023, inklusive noter, återfinns i avsnittet "*Historisk finansiell information*" i slutet av Prospektet.

Den finansiella delårsinformationen per och för sexmånadersperioden 1 april – 30 september 2024, med jämförelsesiffror för perioden 1 april – 30 september 2023, har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av årsredovisningslagen (1995:1554) och har översiktligt granskats, men inte reviderats, av Asmodees nuvarande revisor med anledning av Prospektet i enlighet med ISRE 2410 – Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor. Den finansiella delårsinformationen per och för sexmånadersperioden 1 april – 30 september 2024, inklusive noter, återfinns i avsnittet "*Historisk finansiell information*" i slutet av Prospektet.

Därutöver innehåller Prospektet historisk finansiell information för perioden 1 januari – 31 december 2021 hänförligt till det tidigare moderbolaget i Koncernen, det franska bolaget Financière Amuse TopCo SAS (Financière Amuse TopCo SAS tillsammans med dess konsoliderade dotterbolag, "**Gamla Asmodee-koncernen**"), som har införlivats i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Dokument införlivade genom hänvisning*"). En majoritet av aktiekapitalet i Financière Amuse TopCo SAS förvärvades av Embracer Group den 8 mars 2022. Från och med förvärvsdatumet konsoli-

derades Gamla Asmodee-koncernens resultat i Embracer Groups koncernredovisning. Financière Amuse TopCo SAS är den operativa enheten i den nuvarande Asmodee-koncernen. Den finansiella informationen för Gamla Asmodee-koncernen för perioden 1 januari – 31 december 2021 har upprättats i enlighet med IFRS och har reviderats av Gamla Asmodee-koncernens revisor. Eftersom den finansiella informationen för den nuvarande Asmodee-koncernen inkluderar redovisningen av rörelseförvärvet och köpeskillingsfördelningen (eng. *Purchase price allocation*) av förvärvet av den Gamla Asmodee-koncernen, anser Asmodee att det finns en väsentlig skillnad mellan de finansiella rapporterna för den nuvarande Asmodee-koncernen och IFRS-årsredovisningen för den Gamla Asmodee-koncernen, där de mest väsentliga skillnaderna avseende köpeskillingsfördelningen avser justeringar av verkligt värde på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar och goodwill. Följaktligen bör läsare av Prospektet vara medvetna om att jämförbarheten mellan de finansiella rapporterna för den nuvarande Asmodee-koncernen och den Gamla Asmodee-koncernen som ingår i Prospektet är begränsad i vissa avseenden.

Utöver vad som anges ovan har ingen information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets oberoende revisor, såvida inte annat uttryckligen anges. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "*Operationell och finansiell översikt*", "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information*", Bolagets historiska finansiella information, inklusive noter, per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och 31 mars 2023 och den översiktligt granskade, oreviderade, finansiella delårsinformationen, inklusive noter, för perioden 1 april – 30 september 2024 som återfinns i avsnittet "*Historisk finansiell information*" samt den historiska finansiella informationen för Gamla Asmodee-koncernen för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Alternativa nyckeltal som inte definieras eller specificeras i tillämpligt ramverk för finansiell rapportering, IFRS och årsredovisningslagen presenteras i avsnittet "*Alternativa nyckeltal*".

De belopp som anges i tabellerna nedan har avrundats medan beräkningar har utförts med ett större antal decimaler. Som en följd av dessa avrundningar kan totalsummorna i vissa tabeller förefalla felaktiga.

Koncernens rapport över resultat

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24 <i>Reviderad</i>	22/23 <i>Reviderad</i>	2024 <i>Ej reviderad</i>	2023 <i>Ej reviderad</i>
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 199	598 360	624 785
Handelsvaror	(758 040)	(663 701)	(329 190)	(363 878)
Personalkostnader	(166 745)	(164 875)	(79 343)	(86 416)
Övriga rörelseintäkter	7 833	3 405	4 248	2 440
Övriga rörelsekostnader	(212 346)	(213 331)	(106 073)	(98 301)
Av- och nedskrivningar	(867 485)	(102 971)	(41 151)	(50 237)
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	(1 192)	(140)	1 653	(530)
Rörelseresultat (EBIT)	(710 311)	73 586	48 504	27 863
Finansiella intäkter	126 393	126 230	27 929	98 833
Finansiella kostnader	(62 399)	(85 299)	(72 129)	(27 086)
Finansiellt resultat	63 994	40 931	(44 200)	71 747
Resultat före skatt	(646 317)	114 517	4 304	99 610
Inkomstskatt	105 161	(6 245)	(2 984)	(2 941)
Periodens resultat	(541 156)	108 272	1 320	96 669

Koncernens rapport över finansiell ställning

TEUR	Per 31 mars		Per 30 september
	2024 <i>Reviderad</i>	2023 <i>Reviderad</i>	2024 <i>Ej reviderad</i>
Goodwill	1 179 440	1 458 938	1 179 720
Publicerings- och distributionsrättigheter	1 171 706	1 721 813	1 127 471
Övriga immateriella tillgångar	28 850	29 919	29 882
Materiella anläggningstillgångar	19 750	17 926	20 869
Nyttjanderättstillgångar	49 568	31 808	48 349
Innehav i intresseföretag	–	190	691
Övriga finansiella anläggningstillgångar	9 065	10 611	7 508
Uppskjuten skattefordran	5 859	9 138	12 731
Summa anläggningstillgångar	2 464 238	3 280 343	2 427 221
Varulager	221 985	297 475	271 576
Kundfordringar	160 967	155 225	214 770
Förskott och förutbetalda kostnader	18 848	17 247	35 418
Övriga finansiella omsättningstillgångar	4 119	664	4 148
Övriga omsättningstillgångar	18 988	37 120	21 962
Likvida medel	99 441	103 030	87 903
Summa omsättningstillgångar	524 348	610 761	635 777
Summa tillgångar	2 988 586	3 891 104	3 062 998

Koncernens rapport över finansiell ställning (forts.)

TEUR	Per 31 mars		Per 30 september
	2024 <i>Reviderad</i>	2023 <i>Reviderad</i>	2024 <i>Ej reviderad</i>
Aktiekapital	2	2	51
Övrigt tillskjutet kapital	2 796 828	2 127 907	2 910 359
Reserver	27 309	24 192	13 597
Balanserat resultat	11 988	(80 526)	(1 456 025)
Periodens resultat	(541 156)	108 267	1 325
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 294 971	2 179 842	1 469 307
Summa eget kapital	2 294 971	2 179 842	1 469 307
Långfristiga avsättningar	1 193	642	1 159
Långfristiga ersättningar till anställda	1 043	982	1 172
Uppskjutna skatteskulder	228 334	357 305	218 902
Leasingskulder	41 010	24 141	41 692
Skulder till kreditinstitut	8 754	19 787	6 189
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	76 014	257 586	76 989
Uppskjutna köpeskillingar	471	1 427	446
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	21 922	12 113	28 551
Långfristiga finansiella skulder	-	777 028	-
Övriga långfristiga skulder	1 956	2 166	1 388
Summa långfristiga skulder	380 697	1 453 177	376 488
Kortfristiga avsättningar	6 922	2 653	4 891
Ersättningar till anställda	205	153	229
Leverantörsskulder	136 545	133 134	208 073
Förskott och förutbetalda intäkter	1 943	4 805	14 669
Leasingskulder	10 090	9 747	9 147
Skulder till kreditinstitut	20 602	19 136	923 085
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	78 588	-	-
Uppskjutna köpeskillingar	1 903	3 571	880
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	4 780	21 894	-
Övriga kortfristiga finansiella skulder	3 710	5 285	613
Övriga kortfristiga skulder	47 630	57 707	55 616
Summa kortfristiga skulder	312 918	258 085	1 217 203
Summa eget kapital och skulder	2 988 586	3 891 104	3 062 998

Koncernens rapport över kassaflöden

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24 Reviderad	22/23 Reviderad	2024 Ej reviderad	2023 Ej reviderad
Rörelseresultat (EBIT)	(710 311)	73 586	48 504	27 863
Justering för:				
<i>Av- och nedskrivningar</i>	867 485	102 971	41 151	50 237
<i>Avsättningar</i>	5 983	(2 374)	(1 868)	(804)
<i>Resultatandelar från intresseföretag</i>	1 192	140	(1 653)	530
<i>Personalkostnader relaterade till förvärv</i>	10 484	32 153	5 779	9 136
<i>Nettovinst/-förlust vid avyttring av anläggningstillgångar</i>	7 680	100	44	261
Förändringar i rörelsekapital (exklusive inkomstskatter)				
<i>Minskning/ökning av lager</i>	69 342	(52 448)	(51 134)	(23 740)
<i>Minskning/ökning av kundfordringar</i>	(8 117)	(2 446)	(45 079)	(60 216)
<i>Minskning/ökning av leverantörsskulder</i>	1 721	(42 636)	58 020	66 021
<i>Minskning/ökning av övriga fordringar/skulder</i>	793	2 756	(2 833)	6 406
Betalning av skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	(19 468)	(20 003)	(4 265)	(758)
Betalda skatter	(30 816)	(29 830)	(9 066)	(10 379)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195 968	61 969	37 600	64 557
Förvärv av immateriella tillgångar	(17 251)	(17 628)	(8 964)	(8 571)
Avyttringar av immateriella tillgångar	22	1 045	7	10
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(7 894)	(11 181)	(3 210)	(2 685)
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	65	405	160	61
Förvärv av dotterbolag (efter avdrag av förvärvade likvida medel)	(2 586)	(45 732)	(1 064)	(2 435)
Avyttring av dotterbolag (efter avdrag av avyttrade likvida medel)	(703)	2	(2)	(34)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(28 347)	(73 089)	(13 073)	(13 654)
Nyemission	–	–	–	–
Utdelning	–	–	(892 178)	–
Upptagna lån från aktieägare och andra lån och krediter	90 076	100 875	–	(6 332)
Amortering av lån från aktieägare och andra lån och krediter	(224 990)	(25 743)	(938)	(23 703)
Upptagna lån från kreditinstitut	5 535	15 861	914 778	3 068
Amortering av lån från kreditinstitut	(14 685)	(18 054)	(19 908)	(6 306)
Amortering av leasingskuld	(13 579)	(10 533)	(5 747)	(6 856)
Betalda räntekostnader	(7 755)	(22 243)	(17 235)	(4 343)
Övrigt inom finansieringsverksamheten	(6 037)	(5 895)	(13 185)	(2 102)
Nettokassaflöde (använt i)/från finansieringsverksamheten	(171 435)	34 268	(34 413)	(46 574)
Periodens kassaflöde	(3 814)	23 148	(9 886)	4 329
Likvida medel vid periodens början	103 030	80 817	99 441	103 030
Periodens kassaflöde	(3 814)	23 148	(9 886)	4 329
Kursdifferens i likvida medel	383	(934)	(1 608)	649
Övrig inverkan på likvida medel	(159)	–	(43)	(306)
Likvida medel vid periodens slut	99 441	103 030	87 903	107 703

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Asmodee tillämpar European Securities and Market Authority's (ESMA) riktlinjer om alternativa nyckeltal med anledning av Prospektet. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering, IFRS och årsredovisningslagen.

Asmodee bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med nyckeltal som är definierade enligt IFRS, underlättar förståelsen av Asmodees finansiella utveckling. De alternativa nyckeltalen används också av Asmodees ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Sådana alternativa nyckeltal, såsom Asmodee har definierat dem, ska inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa alternativa nyckeltal inte alltid definieras

på samma sätt och andra bolag kan beräkna dem på ett annat sätt än Asmodee. För definitioner och anledningen till användningen av alternativa nyckeltal, se nedan under rubriken "– Definitioner av alternativa nyckeltal".

Nedanstående tabell visar Asmodees utvalda nyckeltal för räkenskapsåren 1 april 2023 – 31 mars 2024 och 1 april 2022 – 31 mars 2023, samt för sexmånadersperioden 1 april – 30 september 2024, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. Därutöver visar tabellen nedan utvalda nyckeltal för den Gamla Asmodee-koncernen för de tolv månader som avslutades 31 mars 2022 (LTM). Den historiska finansiella LTM-informationen för den Gamla Asmodee-koncernen har beräknats baserat på den reviderade koncernredovisningen för den Gamla Asmodee-koncernen avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021 (med användning av de sista nio månaderna i den perioden) samt oreviderad finansiell information som härrör från Gamla Asmodee-koncernens interna redovisning avseende perioden 1 januari – 31 mars 2022.

Om inte annat uttryckligen anges har inga alternativa nyckeltal i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats.

TEUR (om ej annat anges)	För räkenskapsåret 1 april - 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april - 30 september	
	23/24	22/23	21/22	2024	2023
	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee- koncernen	Asmodee	Asmodee
EBITDA	157 172	176 557	100 640	89 657	78 101
Justerat EBITDA	211 671	214 074	135 060	98 138	89 434
Justerad EBITDA-marginal, %	16,4	17,6	12,5	16,4	14,3
Rörelseresultat (EBIT) ¹	(710 311)	73 586	44 734	48 504	27 863
Justerat EBIT	180 957	184 776	106 528	82 502	75 233
Justerad EBIT-marginal, %	14,1	15,2	9,9	13,8	12,0
Justerad nettovinst/förlust	144 553	109 563	e.t.	31 248	67 239
Justerat resultat per aktie, EUR	1,4995	1,1366	e.t.	0,1900	0,6975
LTM justerat EBITDA	211 671	214 074	135 060	220 376	e.t.
Fritt kassaflöde före skatt och aktiverade leasingbetalningar	229 218	90 539	82 491	45 105	66 720
Fritt kassaflödekonvertering före skatt och aktiverade leasingbetalningar, %	108	42	61	46	75
Fritt kassaflöde efter skatt och aktiverade leasingbetalningar	184 823	50 175	34 056	30 292	49 485
Fritt kassaflödekonvertering efter skatt och aktiverade leasingbetalningar, %	87	23	25	31	55
Nettoskuld/(kassa) före M&A-åtaganden	(15 275)	752 094	e.t.	(892 823)	e.t.
Nettoskuld/(kassa) efter M&A-åtaganden	168 403	1 048 685	e.t.	(999 689)	e.t.
Skuldsättningsgrad (nettoskuld före M&A-åtaganden)	(0,1)	3,5	e.t.	4,1	e.t.
Skuldsättningsgrad (nettoskuld efter M&A-åtaganden)	0,8	4,9	e.t.	4,5	e.t.
Organisk tillväxt, %	6,2	4,9	e.t.	(2,6)	e.t.
Komponenter som används för avstämning av alternativa nyckeltal					
Jämförelsestörande poster	807 590	3 715	11 723	2 703	1 261
Amortering av övervärden på förvärvade immateriella tillgångar	72 195	73 673	27 374	25 515	36 035

1) Rörelseresultatet (EBIT) för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och 31 mars 2023 samt för sexmånadersperioderna som slutade den 30 september 2024 och 30 september 2023 har reviderats respektive översiktligt granskats.

Definitioner av alternativa nyckeltal

Namn	Definition	Syfte
EBITDA	Resultat före räntor, skatter, av- och nedskrivningar.	EBITDA rapporteras eftersom detta mått ofta används av investerare, analytiker och andra intressenter för att mäta Bolagets finansiella resultat.
Justerat EBITDA	EBITDA exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.	Ger en bild av den underliggande operativa utvecklingen genom att exkludera specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal	Justerat EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Detta mått används ofta av investerare, analytiker och andra intressenter för att mäta Bolagets finansiella resultat.
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättningen.	Detta mått används ofta av investerare, finansanalytiker och andra intressenter för att mäta Bolagets finansiella resultat.
Justerat EBIT	Justerat EBITDA minus avskrivningar och amorteringar där amortering av övervärden på förvärvade immateriella tillgångar exkluderas.	Justerat EBIT används för att ge en rättvisande bild av den underliggande operativa utvecklingen, genom att exkludera specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT-marginal	Justerat EBIT i procent av nettoomsättningen.	Ger en indikation på operativ lönsamhet.
Justerad nettovinst/förlust	Nettovinst/förlust exklusive specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster netto efter skatt, förändring av verkligt värde på villkorad köpeskilling och köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande netto efter skatt och villkorade räntekostnader netto efter skatt. Nettoskatt beräknas med användning av den effektiva skattesatsen.	Justerad nettovinst/förlust används för att ge en rättvisande bild av den underliggande operativa utvecklingen.
Justerat resultat per aktie	Justerad nettovinst/förlust dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.	Visar resultat per aktie baserat på justerad nettovinst/förlust.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster inkluderar kapitalvinster och -förluster från avyttringar, nedskrivningar, kapitalvinster och -förluster från avyttringar av finansiella tillgångar, M&A-relaterade kostnader samt andra jämförelsestörande poster.	Genom att identifiera och exkludera dessa poster kan analytiker bättre jämföra resultat över tid och fokusera på trender i operativa verksamheten.
LTM justerat EBITDA	Justerad EBITDA för de senaste tolv månaderna som ett ackumulerat värde.	Ger ett mått för att beräkna skuldsättningsgraden.
Organisk tillväxt	Tillväxt mellan perioder där nettoomsättning från förvärvade/avytttrade företag under de senaste fem kvartalen har exkluderats. Den aktuella perioden justeras för skillnader i valutakurser.	Tillväxtmått för bolag som har ingått i Asmodee-koncernen i mer än ett år exklusive effekter av skillnader i valutakurser.

Definitioner av alternativa nyckeltal (forts.)

Namn	Definition	Syfte
Fritt kassaflöde före skatt och aktiverade leasingbetalningar	Justerat EBITDA minus investeringar, plus eller minus förändringar i nettorörelsekapitalet exklusive kassapåverkan på rörelsekapitalet från justeringar av EBITDA.	Ger enligt Bolagets ledning en rättvisande bild av den underliggande verksamhetens resultat, genom att exkludera kassaflöde från specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.
Fritt kassaflödekonvertering före skatt och aktiverade leasingavgifter	Fritt kassaflöde före skatt och aktiverade leasingbetalningar dividerat med justerat EBITDA.	Ger en indikation på i vilken utsträckning justerat EBITDA har omvandlats till likvida medel under den givna perioden, utan hänsyn till skatt och aktiverade leasingbetalningar.
Fritt kassaflöde efter skatt och aktiverade leasingbetalningar	Justerat EBITDA minus investeringar, plus eller minus förändringar i nettorörelsekapitalet exklusive kassapåverkan på rörelsekapitalet från justeringar av EBITDA, minus kontantbetalningar relaterade till leasingavtal som inte redovisas i resultaträkningen i enlighet med IFRS16 och betald nettoinkomstskatt.	Ger enligt Bolagets ledning en rättvisande bild av den underliggande verksamhetens resultat, genom att exkludera kassaflöde från specifika poster relaterade till historiska förvärv och jämförelsestörande poster.
Fritt kassaflödekonvertering efter skatt och aktiverade leasingbetalningar	Fritt kassaflöde efter skatt och aktiverade leasingbetalningar dividerat med justerat EBITDA.	Ger en indikation på i vilken utsträckning justerat EBITDA har omvandlats till likvida medel under den givna perioden.
Nettoskuld/(kassa) före M&A-åtaganden	Bolagets kassa och kortfristiga placeringar minskade med Bolagets kort- och långfristiga räntebärande skulder och leasingkulder enligt IFRS16.	Ger ett mått för att mäta skulden före M&A-åtaganden jämfört med dess likvida tillgångar. Detta mått används också för att beräkna Bolagets finansiella skuldsättningsgrad före M&A-åtaganden.
Skuldsättningsgrad (nettoskuld före M&A-åtaganden)	Nettoskuld före M&A-åtaganden dividerat med de senaste 12 månadernas justerade EBITDA.	Ger ett mått på skuldsättningsgrad före M&A-åtaganden.
Nettoskuld/kassa efter M&A-åtaganden	Bolagets likvida medel och kortfristiga placeringar minskade med Bolagets kort- och långfristiga räntebärande skulder, leasingkulder enligt IFRS16, villkorad köpeskillning, köp-/säljoptioner på innehav utan bestämmande inflytande, skulder till anställda relaterade till historiska förvärv samt uppskjutna köpeskillningar.	Måttet används vanligen av investerare, analytiker och andra intressenter för att mäta skulden i förhållande till likvida medel. Måttet används också för att beräkna Bolagets skuldsättningsgrad.
Skuldsättningsgrad (nettoskuld efter M&A-åtaganden)	Nettoskuld efter M&A-åtaganden dividerat med de senaste 12 månadernas justerade EBITDA.	Ger ett mått på skuldsättningsgrad efter M&A-åtaganden.

AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL

IFRS totaler

IFRS totaler	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24	22/23	21/22	2024	2023
	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee- koncernen	Asmodee	Asmodee
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 199	1 076 486	598 360	624 785
Rörelseresultat (EBIT)	(710 311)	73 586	44 734	48 504	27 863
Periodens kassaflöde	(3 814)	23 148	(26 042)	(9 886)	4 329

EBITDA, Justerat EBITDA och Justerat EBIT

EBITDA, Justerat EBITDA och Justerat EBIT	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24	22/23	21/22	2024	2023
	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee- koncernen	Asmodee	Asmodee
Rörelseresultat (EBIT)	(710 311)	73 586	44 734	48 504	27 863
Av- och nedskrivningar	867 485	102 971	55 906	41 151	50 237
EBITDA	157 172	176 557	100 640	89 657	78 101
Personalkostnader relaterade till förvärv	10 484	32 153	19 756	5 779	9 136
Transaktionskostnader	1 000	1 649	2 941	–	936
Jämförelsestörande poster	43 014	3 715	11 723	2 703	1 261
Justerat EBITDA	211 671	214 074	135 060	98 138	89 434
Av- och nedskrivningar	(867 485)	(102 971)	(55 906)	(41 151)	(50 237)
Jämförelsestörande poster	764 576	–	–	–	–
Amortering av övervärden på förvärvade immateriella tillgångar	72 195	73 673	27 374	25 515	36 035
Justerat EBIT	180 957	184 776	106 528	82 502	75 233

Justerad EBITDA-marginal, %

Justerad EBITDA-marginal, %	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24	22/23	21/22	2024	2023
	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee- koncernen	Asmodee	Asmodee
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 199	1 076 486	598 360	624 785
Justerat EBITDA	211 671	214 074	135 060	98 138	89 434
Justerad EBITDA-marginal, %	16,4	17,6	12,5	16,4	14,3

Justerad EBIT-marginal, %

Justerad EBIT-marginal, %	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24	22/23	21/22	2024	2023
	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee- koncernen	Asmodee	Asmodee
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 199	1 076 486	598 360	624 785
Justerat EBIT	180 957	184 776	106 528	82 502	75 233
Justerad EBIT-marginal, %	14,1	15,2	9,9	13,8	12,0

Justerad nettovinst/förlust och Justerat resultat per aktie, EUR

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24 Asmodee	22/23 Asmodee	2024 Asmodee	2023 Asmodee
Periodens resultat	(541 156)	108 272	1 320	96 669
Justeringar				
Personalkostnader relaterade till förvärv	10 484	32 153	5 779	9 136
Transaktionskostnader	1 000	1 649	–	936
Jämförelsestärkande poster	807 590	3 715	2 703	1 261
Amortering av övervärden på förvärvade immateriella tillgångar	72 195	73 673	25 515	36 035
Förändring av verkligt värde på villkorad köpeskilling och köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	(101 864)	(109 564)	3 695	(84 433)
Justeringar före skatt	789 404	1 626	37 692	(37 065)
Skatteeffekter på justeringar	(103 696)	(335)	(7 765)	7 635
Justeringar efter skatt	685 708	1 291	29 928	(29 430)
Justerad nettovinst/förlust	144 553	109 563	31 248	67 239
Viktat genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	96 399	96 399	164 439	96 399
Justerat resultat per aktie, EUR	1,4995	1,1366	0,1900	0,6975

LTM justerat EBITDA

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24 Asmodee	22/23 Asmodee	21/22 Gamla Asmodee- koncernen	2024 Asmodee	2023 Asmodee
Justerat EBITDA för perioden	211 671	214 074	135 060	98 138	89 434
(+) Justerat EBITDA föregående år	214 074	135 060	e.t.	211 671	e.t.
(-) Justerat EBITDA föregående period	214 074	135 060	e.t.	89 434	e.t.
LTM justerat EBITDA	211 671	214 074	135 060	220 376	89 434

Fritt kassaflöde före skatt och aktiverade leasingbetalningar samt Fritt kassaflödekonvertering före skatt och aktiverade leasingbetalningar, %

	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24	22/23	21/22	2024	2023
TEUR	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee- koncernen	Asmodee	Asmodee
Justerat EBITDA	211 671	214 074	135 060	98 138	89 434
Andra icke kassaflödespåverkande poster	–	(1 403)	–	–	–
Förvärv av immateriella tillgångar	(17 229)	(16 583)	(15 956)	(8 957)	(8 561)
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(7 829)	(10 776)	(2 664)	(3 050)	(2 624)
Rörelse i rörelsekapital (netto jämförelsestörande poster)	42 604	(94 773)	(33 948)	(41 024)	(11 529)
Fritt kassaflöde före skatt och aktiverade leasingbetalningar	229 218	90 539	82 491	45 105	66 720
Fritt kassaflödekonvertering före skatt och aktiverade leasingbetalningar, %	108	42	61	46	75
Aktiverade leasingbetalningar	(13 579)	(10 533)	(10 769)	(5 747)	(6 856)
Betalda skatter	(30 816)	(29 830)	(37 666)	(9 067)	(10 379)
Fritt kassaflöde efter skatt och aktiverade leasingbetalningar	184 823	50 175	34 056	30 292	49 485
Fritt kassaflödekonvertering efter skatt och aktiverade leasingbetalningar, %	87	23	25	31	55
Förvärv av immateriella tillgångar	17 229	16 583	15 956	8 957	8 561
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7 829	10 776	2 664	3 050	2 624
Transaktionskostnader	(1 000)	(1 649)	(2 941)	–	(936)
Betalning av skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	(19 468)	(20 003)	(19 324)	(4 265)	(758)
Aktiverade leasingbetalningar	13 579	10 533	10 769	5 747	6 856
Kassaflödeseffekt jämförelsestörande poster	(9 596)	(3 715)	(11 723)	(2 703)	(1 261)
Resultatandelar från intresseföretag	1 192	140	–	(1 653)	530
Annat	1 379	(871)	(2 313)	(1 824)	(543)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(28 347)	(73 089)	(217 436)	(13 072)	(13 653)
Nettokassaflöde (använt i)/från finansieringsverksamheten	(171 435)	34 268	164 274	(34 413)	(46 574)
Periodens kassaflöde	(3 814)	23 148	(26 042)	(9 884)	4 330

Nettoskuld (-) / nettokassa (+) före M&A-åtaganden och Skuldsättningsgrad före M&A-åtaganden

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		För sexmånadersperioden 1 april – 30 september	
	23/24	22/23	2024	2023
	Asmodee	Asmodee	Asmodee	Asmodee
Likvida medel	(99 441)	(103 030)	(87 903)	e.t.
Skulder till kreditinstitut	29 356	38 923	929 274	e.t.
Övriga finansiella skulder	3 710	782 313	613	e.t.
Leasingskulder	51 100	33 888	50 839	e.t.
Nettoskuld/(kassa) före M&A-åtaganden	(15 275)	752 094	-892 823	e.t.
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	154 602	257 586	-76 989	e.t.
Förutbetalda köpeskillingar	2 374	4 998	1 326	e.t.
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	26 702	34 007	28 551	e.t.
Nettoskuld/kassa efter M&A-åtaganden	168 403	1 048 685	999 689	e.t.
LTM justerat EBITDA	211 671	214 074	220 376	e.t.
Skuldsättningsgrad (nettoskuld före M&A-åtaganden)	(0,1)	3,5	4,1	e.t.
Skuldsättningsgrad (nettoskuld efter M&A-åtaganden)	0,8	4,9	4,5	e.t.

Organisk tillväxt

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september		
	23/24	22/23	Tillväxt, %	2024	2023	Tillväxt, %
	Asmodee	Asmodee	Asmodee	Asmodee	Asmodee	Asmodee
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 199	6,0	598 360	624 785	(4,2)
Nettoomsättning från förvärvade/ avyttrade bolag	(51 166)	(40 928)	25,0	-	(9 836)	e.t.
Skillnader i valutakurser	11 046	-	e.t.	651	-	e.t.
Organisk nettoomsättning	1 247 544	1 174 271	6,2	599 011	614 949	(2,6)

Jämförelsestörande poster

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars			För sexmånadersperioden 1 april – 30 september		
	23/24	22/23	21/22	2024	2023	
	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee- koncernen	Asmodee	Asmodee	
Övriga externa kostnader	4 352	3 715	11 723	2 703	1 261	
Personalkostnader	8 435	-	-	-	-	
Vinst/förlust försäljning av dotterbolag	6 724	-	-	-	-	
Handelsvaror	23 503	-	-	-	-	
Jämförelsestörande poster i EBITDA	43 014	3 715	11 723	2 703	1 261	
Nedskrivning av goodwill	279 301	-	-	-	-	
Nedskrivning av övriga immateriella tillgångar	485 275	-	-	-	-	
Jämförelsestörande poster i EBIT	764 576	-	-	-	-	

Operationell och finansiell översikt

Följande information och analys bör läsas tillsammans med de finansiella rapporterna och noterna till dessa per och för räkenskapsåren 1 april 2023 – 31 mars 2024 och 1 april 2022 – 31 mars 2023, med tillhörande noter, som presenteras i avsnittet "Historisk finansiell information", samt den konsoliderade oreviderade finansiella delårsinformationen per och för sexmånadersperioderna 1 april – 30 september 2024 och 1 april – 30 september 2023, som också ingår i avsnittet "Historisk finansiell information". Därutöver har finansiell information avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021 för Gamla Asmodee-koncernen, som förvärvades av Embracer-koncernen den 8 mars 2022, införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Dokument införlivade genom hänvisning".

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information".

Följande avsnitt innehåller framåtriktade uttalanden som är föremål för vissa risker och osäkerhetsfaktorer. Koncernens faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från förväntningarna i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, vad som anges i Prospektet, särskilt i avsnittet "Riskfaktorer".

ÖVERSIKT

Asmodee är en ledande global utvecklare, förläggare och distributör av sällskapsspel baserat på dess topp-tre-position i de viktigaste geografiska områdena i västvärlden.¹⁾

Asmodee är dedikerat till att hylla alla spelare med extraordinära, gemensamma upplevelser, med över 110 miljoner spel och samlarkortspel sålda årligen i cirka 100 länder i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien. Med en bred portfölj av populära spel erbjuder Asmodee ikoniska speltitlar som **Ticket to Ride**®, **CATAN**®, **Splendor**™, **7 Wonders**, **Azul**, **Exploding Kittens**®, **Dobble**®/Spot-it!®, **STAR WARS™: Unlimited** och många fler.

Asmodee har sitt huvudkontor i Frankrike och bedriver verksamhet genom ett nätverk av dotterbolag och distributionskanaler i viktiga regioner, däribland Europa, Nordamerika och Asien, och har en betydande marknadsandel inom konsumentkategorierna spelentusiaster, familjespelare och tillfälliga spelare, där de viktigaste produktkategorierna är brädspel och samlarkortspel.

Asmodees affärsmodell fokuserar på tre primära områden inom sällskapsspelindustrin: spel publicerade av Asmodee, spel publicerade av partners samt övriga produkter, inklusive licensiering. Asmodee fortsätter att investera i utveckling av IP-rättigheter samtidigt som man genomför strategiska förvärv för att stärka sin portfölj och utöka sin globala närvaro.

Under de senaste åren har den globala industrin för sällskapsspel haft en stark tillväxt, drivet av en ökad efterfrågan på sociala och interaktiva underhållningsalternativ, särskilt under COVID-19-pandemin och de relaterade nedstängningar som då infördes av många regeringar världen över. Efter COVID-19-pandemin, och trots den nya makroekonomiska miljön, bibehöll marknaden för sällskapsspel de framsteg som uppnått under pandemin, kundlojaliteten var fortsatt stark och tillväxten fortsatte utan bakslag. Framöver väntas marknaden för sällskapsspelprodukter fortsätta att utvecklas positivt, drivet av starka trender inom socialisering i verkliga livet, kundlojalitet och demokratisering av populärkultur, vilket skapar tillväxtpotentialer för Asmodee i ett fragmenterat konkurrenslandskap.

Asmodee anser att Bolaget är väl positionerat för att bygga vidare på sin strategi och fortsätta att utvecklas som en fristående koncern efter separationen från Embracer Group. Under sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 genererade Asmodee en nettoomsättning om 598 360 TEUR, med ett justerat EBITDA om 98 138 TEUR och en justerad EBITDA-marginal om 16,4 procent. Med sin starka spelportfölj och närvaro i försäljningskanalerna och stärkt av framgångsrika lanseringar anser Bolaget att det har goda utsikter för vinststillväxt.

Mellan räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 och räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 ökade nettoomsättningen med 72 465 TEUR, från 1 215 199 TEUR till 1 287 664 TEUR. Koncernens lönsamhet mätt i rörelseresultat (EBIT) minskade under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till en förlust om 710 311 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024, jämfört med ett rörelseresultat (EBIT) motsvarande en vinst om 73 586 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023. Justerat EBITDA och justerat EBIT för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 uppgick till 211 671 TEUR respektive 180 957 TEUR, jämfört med 214 074 TEUR respektive 184 776 TEUR under föregående räkenskapsår.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR KONCERNENS FINANSIELLA RESULTAT

Asmodees finansiella resultat är föremål för en rad olika interna och externa faktorer som kan påverka både intäktsstillväxten och lönsamheten. Nedan följer de mest betydelsefulla drivkrafterna och utmaningarna som har påverkat Koncernens finansiella resultat under de perioder som anges nedan, och som kan fortsätta att göra det framöver:

- › Konsumentefterfrågan och marknadstrender
- › Produktportföljens utveckling
- › Utvecklings- och produktionsstrategi
- › Förvärvsstrategi
- › Geografisk utveckling
- › Kostnader för produktion och leveranskedja
- › Säsongsvariationer

1) #1 i Frankrike och Storbritannien, #2 i Tyskland och #3 i USA – Marknadsstudien.

Konsumentefterfrågan och marknadstrender

Som ett konsumentinriktat bolag påverkas Asmodees finansiella resultat av rådande trender inom brädspels- och underhållningssektorerna. Förändringar i konsumenternas preferenser påverkar efterfrågan på specifika typer av spel eller underhållningsformat.

Den ökande populariteten för sociala spel, spel som kräver samverkan och familjeinriktade titlar har påverkat produktutveckling och marknadsföringsstrategier. Asmodee har dragit nytta av dessa trender genom att utveckla lättillgängliga, familjevänliga spel vid sidan av sina mer komplexa strategispel. Vidare har digitala anpassningar av Asmodees spel vuxit fram som en ytterligare intäktström, särskilt som svar på förändrat konsumentbeteende och ökad efterfrågan på online- och mobilspel. Framgången för digitala versioner av Asmodees populära spel, såsom **Ticket to Ride**® och **CATAN**®, har bidragit till tillväxten av dess IP-rättigheter inom sällskapsspel samt diversifierat intäkterna. Korsmarknadsföring av digitala och fysiska versioner av spel bidrar till att engagera och behålla kunder, samtidigt som digitala plattformar ger möjlighet till mikrotransaktioner och nedladdningsbart innehåll.

Branschen för sällskapsspel är mycket konkurrensutsatt, om än fragmenterad, med konkurrenter som regelbundet lanserar innovativa produkter. Asmodees förmåga att särskilja sina erbjudanden genom varumärkesprofilering, IP-rättigheter och produktkvalitet, samtidigt som man globalt distribuerar sina egna produkter och produkter från tredje part, har gjort det möjligt för Asmodee att behålla och öka sin marknadsandel.

Produktportföljens utveckling

Framgången och mångfalden i Asmodees produktportfölj är central för det finansiella resultatet. Asmodees katalog består av både evergreen-titlar, som genererar stadiga intäkter, och nytgivna spel som ger en ökad försäljningstillväxt. Bolaget gynnas också normalt av högre marginaler för spel som publiceras av Asmodee jämfört med spel som publiceras av partners.

Etablerade IP:n som **Dixit**, **CATAN**®, **Ticket to Ride**® och **Dobble**®/**Spot-it!**® har levererat stabil försäljning för Asmodee under flertalet år. Fortsatt efterfrågan på dessa spel, inklusive expansionspaket och specialutgåvor, fortsätter att vara en viktig intäkt drivare. Även om nya lanseringar står för en mindre andel initialt, förväntas de bli mer tydligt bidragande över tid. Den kommersiella framgången för nya lanseringar beror på olika faktorer, inklusive effektiviteten i marknadsföringskampanjer, konsumentpreferenser och konkurrensdynamiken inom sällskapsspelbranschen. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 stod de fem största produktsortimenten för 51 procent av Koncernens nettoomsättning, en marginell ökning från 50 procent under föregående räkenskapsår.

Utvecklings- och produktionsstrategi

Under åren har Asmodee utökat sin modell för att publicera och distribuera både egna spel och spel från tredje part i Europa, Nordamerika och övriga världen genom strategiska förvärv av andra förläggare, IP-rättigheter och distributionsenheter. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 stod spel publicerade av partners för 828 768 TEUR medan spel publicerade av Asmodee stod för 388 127 TEUR av Koncernens nettoomsättning. Övrigt avser försäljning som inte är direkt hänförlig till spel publicerade av Asmodee eller spel publicerade av partners, till exempel licenser och royalties, D2C-försäljning, videospel och abonnemang avseende Board Game Arena, och uppgick till 70 769 TEUR under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024.

Asmodees spelportfölj växer med över 1 000 nya produkter (både publicerade av Asmodee och publicerade av partners) varje år, fördelat på cirka 400 IP-rättigheter. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 såldes mer än 110 miljoner enheter som nådde cirka 100 länder världen över. Detta betonar den globala attraktionskraften hos Asmodees spel samt Bolagets distributions- och förlagskapacitet.

Följande tabell visar en uppdelning av Koncernens nettoomsättning för perioderna som anges.

	För räkenskapsåret 1 april - 31 mars		
	23/24	22/23	21/22 ¹
TEUR	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee-koncernen
Spel utgivna av Asmodee Studios	388 127	384 368	377 132
Spel utgivna av partners	828 768	755 427	637 536
Övrigt*	70 769	75 403	61 818
Intäkter från avtal med kunder	1 287 664	1 215 199	1 076 486

1) Informationen avseende perioden 1 april 2021 - 31 mars 2022 är en oreviderad LTM-beräkning baserad på den reviderade koncernredovisningen för Gamla Asmodee-koncernen avseende räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2021 (med användning av de sista nio månaderna av den perioden) och oreviderad finansiell information hänförlig till den Gamla Asmodee-koncernens interna redovisning avseende perioden 1 januari - 31 mars 2022.

* Övrigt inkluderar icke allokterbar försäljning, till exempel licenser och royalties, D2C-försäljning, videospel och abonnemang relaterade till Board Game Arena.

1) Per dagen för Prospektet innehar Asmodee förlags- och distributionsrättigheter till engelskspråkiga brädspel i USA, Kanada, Storbritannien och Australien samt distributionsrättigheter till franskspråkiga brädspel i Frankrike, Belgien och Kanada. Per dagen för Prospektet innehar Asmodee dessutom globala produktlicensrättigheter för CATAN. Nettoomsättning för CATAN inkluderar både försäljning av CATAN-spel utgivna av Asmodee samt CATAN-spel utgivna av partners och distribuerade av Asmodee.

Förvävsstrategi

Asmodee har tidigare bedrivit, och avser att i framtiden fortsatt bedriva, en strategi för tillväxt genom förvärv, särskilt av bolag och IP-rättigheter som kompletterar den befintliga portföljen. Under de senaste tio åren har Asmodee genomfört över 40 förvärv för att stödja dess tillväxtplaner. Förvärven har inkluderat IP-rättigheter, studios, distributionsenheter samt förvärv som syftar till att diversifiera verksamheten såsom den digitala brädspelsplattformen Board Game Arena och annat. Under räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024, 2023 och 2022 förvärvade Asmodee två bolag. I december 2021 gjorde Asmodee en strategisk investering i Exploding Kittens Inc., en stor förläggare baserad i USA. I oktober 2022 förvärvade Asmodee VR Group, en australiensisk distributör med närvaro i Storbritannien, vilket förbättrade Asmodees distributionskapacitet och stärkte dess marknadsposition, vilket bidrog till en övergripande intäktstillväxt för Asmodee. Därutöver avyttrade Asmodee Miniature Market i mars 2024, en konsumentfokuserad verksamhet baserad i USA. Även om Asmodees finansiella resultat påverkas av de initiala kostnaderna för förvärv, kompenserar den efterföljande integrationen av de förvärvade verksamheterna ofta för sådana kostnader, vilket bidrar till ökade intäkter för Asmodee. Asmodee verkar på en fragmenterad marknad som består av en mängd aktörer av olika storlek och anser att det är väl positionerat för att dra nytta av Bolagets storlek och M&A-expertis för att strategiskt genomföra M&A-affärer. Denna strategi har historiskt stärkt Asmodees kärnverksamhet genom portföljdiversifiering och geografisk expansion, vilket har gjort det möjligt för Asmodee att stärka sin marknadsnärvaro.

Geografisk utveckling

Asmodees finansiella resultat påverkas av dess förmåga att behålla sitt ledarskap inom den globala, snarare än den nationella, sällskapsspelindustrin. Asmodee drar nytta av sin starka marknadsposition i Europa och Nordamerika, där varumärket är välkänt och distributionsnätet etablerat. Med över 110 miljoner produkter som säljs årligen i cirka 100 länder har Asmodee lyckats minska sitt beroende av enskilda marknader. Frankrike var det land som bidrog mest till Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 (19 procent), följt av USA (17 procent), Tyskland (15 procent) och Storbritannien (14 procent). Övriga Europa stod för 24 procent, Övriga Amerika för 6 procent och Övriga världen för 5 procent. Norden (Danmark, Norge, Finland och Sverige), som är en del av Övriga Europa, stod för 6 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024.

Även om Europa och Nordamerika stod för en betydande del av intäkterna har Asmodee i allt högre utsträckning ökat sin närvaro i Latinamerika, Asien, Stillahavsområdet samt andra tillväxtmarknader. Denna diversifiering har bidragit till att skydda Asmodee mot ekonomiska fluktuationer i specifika länder eller regioner, samtidigt som Asmodee har kunnat anpassa sin portfölj efter olika marknaders preferenser.

Följande tabell visar en uppdelning av Koncernens nettoomsättning per geografi för de angivna perioderna.

	För räkenskapsåret 1 april - 31 mars		
	23/24	22/23	21/22 ¹
TEUR	Asmodee	Asmodee	Gamla Asmodee-koncernen
Sverige	2 210	2 546	3 068
Frankrike	242 948	214 779	204 170
Tyskland	199 344	176 382	177 213
USA	212 686	229 451	170 415
Storbritannien	185 641	177 652	162 947
Övriga Amerika	76 341	77 556	69 148
Övriga Europa	305 930	280 425	255 195
Övriga världen	62 564	56 407	34 331
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 198	1 076 486

1) Informationen avseende perioden 1 april 2021 - 31 mars 2022 är en oreviderad LTM-beräkning baserad på den reviderade koncernredovisningen för Gamla Asmodee-koncernen avseende räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2021 (med användning av de sista nio månaderna av den perioden) och oreviderad finansiell information hänförlig till den Gamla Asmodee-koncernens interna redovisning avseende perioden 1 januari - 31 mars 2022.

Kostnader för produktion och leveranskedja

Asmodees finansiella resultat påverkas av fluktuationer i kostnader för produktion och leveranskedjan. Effektiva strategier för kostnadskontroll kan förbättra rörelseresultatet och möjliggöra för Asmodee att bibehålla lönsamheten.

Under de senaste åren har Asmodee noterat öknings i råvarupriser som Asmodee bedömer är hänförligt till internationell inflation och geopolitiska störningar som påverkar inköp av råvaror och distributionen av spelen. Asmodees strategi är att försöka aktivera de mest lämpliga motkrafterna för att skydda dess marginaler genom kostnadsbesparingar och förhandlingar och, från tid till annan, prishöjningar gentemot kunderna. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 uppgick Koncernens handelsvaror till 758 040 TEUR (663 701 TEUR), vilket innebar en ökning med 14 procent från motsvarande period 2023. Samtidigt uppgick fraktkostnaderna till 50 428 TEUR (67 661 TEUR), vilket innebar en minskning med 25 procent från motsvarande period 2023. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 uppgick handelsvaror i procent av nettoomsättningen till 59 procent, vilket motsvarar en ökning om 4 procentenheter jämfört med motsvarande period 2023.

Effekten av ökade råvarukostnader på Asmodees finansiella resultat begränsas i möjligaste mån genom riktade investeringar eller förnyade förhandlingar med leverantörer och i vissa fall prishöjningar. Högre försäljningsvolym gör det möjligt för Asmodee att dra nytta av stordriftsfördelar, vilket minskar produktions- och distributionskostnaderna per enhet då fasta kostnader kan fördelas över en större produktionsvolym, samtidigt som Asmodees förmåga att genomföra prisjusteringar förbättras.

På grund av vissa EU-tullar blev Asmodees import av vissa samlarkort från USA föremål för tullavgifter från och med 2018. Efter en överenskommelse mellan EU och USA upphävdes denna tullavgift i början av kalenderåret 2022 och är inte längre tillämplig.

Säsongvariationer

På grund av den cykliska karaktären i sällskapsspelbranschen avseende konsumenternas efterfrågan är Asmodee's försäljning föremål för säsongvariationer. Säsongvariationer yttrar sig vanligtvis genom högre försäljning under andra halvan av räkenskapsåret, drivet av helgdagsrelaterade inköp, särskilt kring jul och nyår. Den ökade försäljningen under semestertider beror på hög efterfrågan, specialutgåvor och nya lanseringar, särskilt inför semestertider. Bolaget planerar produktlanseringar strategiskt utifrån säsongsmönstret, samtidigt som man förlitar sig på en stark bas av evergreen-titlar som genererar jämna intäkter under hela året. Det finns också säsongsmässiga variationer i kassaflödet från den löpande verksamheten, främst beroende på en ökning av varulagret under det andra och tredje kvartalet och en efterföljande minskning under slutet av det tredje och fjärde kvartalet. Den säsongsmässiga trenden i kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas bestå framöver.

VIKTIGA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nedan följer en redogörelse för Koncernens viktigaste poster i resultaträkningen.

Nettoomsättning

Asmodee genererar merparten av sina intäkter från försäljning av sällskapsspel till återförsäljare som säljer till slutkonsumenter. Varje spel betraktas som ett distinkt prestationsåtagande. Transaktionspriset till återförsäljarna består av en fast ersättning per spel och ibland en rörlig ersättning i form av rabatter. Intäkter redovisas när kontrollen överförs till kunden i enlighet med tillämpliga leveransvillkor. Asmodee har valt att tillämpa den praktiska lösningen att inte lämna information om transaktionspriset som allokaterats till ouppfyllda (eller delvis ouppfyllda) prestationsåtaganden som ingår i avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på ett år eller mindre. Asmodee har inga avtal med en förväntad löptid på mer än ett år.

Handelsvaror

Handelsvaror omfattar inköp av varor som förvärfas för att säljas vidare utan vidare bearbetning, förändring i varulager och förändring i varulageravsättning.

Personalkostnader

Personalkostnader inkluderar löner, bonus, sociala avgifter, pensionskostnader, hälsovård, förmånsplaner och andra personalrelaterade kostnader.

I samband med förvärv har avtal om villkorad köpeskillning som inte klassificeras som en del av den överförda köpeskillningen ingåtts, där det finns krav på att säljaren fortfarande är anställd. Dessa ersättningar avser framtida tjänster och klassificeras även de som personalkostnader. Utgifterna redovisas baserat på avtalsvillkoren, vilka är specifika för varje förvärv.

Av- och nedskrivningar

Avskrivningar redovisas linjärt över tillgångens eller komponentens beräknade nyttjandeperiod. De uppskattade nyttjandeperioderna för anläggningstillgångarnas materiella tillgångar är som följer:

- › Byggnader: 30–40 år
- › Maskiner, verktyg och installationer: 3–15 år
- › Förbättringar i leasingavtal: 3–10 år

Förbättringar i leasingavtal skrivs av under den kortare av nyttjandeperioden och leasingavtalets längd om Asmodee inte förväntar sig att använda tillgångarna efter leasingavtalets slut.

Asmodee gör en prövning av nedskrivningsbehov för materiella och immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod om det finns indikationer på att en värdeminskning har inträffat, det vill säga när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Vidare prövas nedskrivningsbehovet för goodwill årligen, oavsett om det finns indikationer på värdenedgång eller inte. I det fall en prövning av nedskrivningsbehov visar att återvinningsvärdet för en tillgång understiger dess redovisade värde, redovisas skillnaden som en nedskrivning i Koncernens resultaträkning.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består av overheadkostnader, inklusive kostnader för marknadsföring, fraktkostnader, royalties och licenskostnader samt externa tjänster relaterade till lager och byggnader.

Finansiellt resultat

I det finansiella resultatet ingår finansiella intäkter och finansiella kostnader. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde inkluderar derivat med positivt värde. Förändringar i verkligt värde för dessa derivat redovisas i Koncernens resultaträkning under finansiellt resultat. Därutöver omvärderas sälloption vid varje rapportperiod, varvid förändringar i dess verkliga värde också återspeglas i det finansiella resultatet. Det verkliga värdet på sälloption fastställs baserat på förväntat utfall av finansiella mål för

varje enskilt avtal. Värderingen återfinns i nivå 3 i hierarkin för verkligt värde. Derivat redovisas konsekvent till verkligt värde och eventuella förändringar i deras värde redovisas i Koncernens resultaträkning under finansiellt resultat. Dessutom redovisas realiserade vinster eller förluster som uppstår från köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande också i det finansiella resultatet.

Inkomstskatt

Enligt IAS 12 ska aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en intäkt eller kostnad och inkluderas i periodens resultat förutom i fall då skatten är hänförlig till en transaktion eller händelse som, i samma eller annan period, redovisas utanför resultaträkningen, antingen i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

JÄMFÖRELSE MELLAN SEXMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES 30 SEPTEMBER 2024 OCH SEXMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES 30 SEPTEMBER 2023

Tabellen nedan visar resultatet för verksamheten för de sex månader som avslutades den 30 september 2024 och 2023.

TEUR	För sexmånadersperioden 1 april – 30 september		Förändring
	2024	2023	%
Nettoomsättning	598 360	624 785	(4,2)
Handelsvaror	(329 190)	(363 878)	(9,5)
Personalkostnader	(79 343)	(86 416)	(8,2)
Övriga rörelseintäkter	4 248	2 440	74,1
Övriga rörelsekostnader	(106 073)	(98 301)	7,9
Av- och nedskrivningar	(41 151)	(50 237)	(18,1)
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	1 653	(530)	411,9
Rörelseresultat (EBIT)	48 504	27 863	74,1
Finansiella intäkter	27 929	98 833	(71,7)
Finansiella kostnader	(72 129)	(27 086)	166,3
Finansiellt resultat	(44 200)	71 747	(161,6)
Resultat före skatt	4 304	99 610	(95,7)
Inkomstskatt	(2 984)	(2 941)	1,5
Periodens resultat	1 320	96 669	(98,6)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 26 425 TEUR, eller 4,2 procent, från 624 785 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 598 360 TEUR för

de sex månader som avslutades den 30 september 2024. Under samma period minskade den organiska nettoomsättningen med 2,6 procent.

Följande tabell visar en uppdelning av nettoförsäljningennettoomsättningen per geografiskt område, baserat på säljarens platsvar säljaren är belägen, för de angivna perioderna.

TEUR	För sexmånadersperioden 1 april – 30 september		Förändring
	2024	2023	%
Sverige	1 624	731	122,16
Frankrike	122 962	119 130	3,22
Tyskland	102 235	98 231	4,08
USA	99 539	98 851	0,70
Storbritannien	65 821	94 885	(30,63)
Övriga Amerika	40 235	39 082	2,95
Övriga Europa	132 068	144 172	(8,40)
Övriga världen	33 877	29 702	14,05
Nettoomsättning	598 361	624 784	(4,23)

Nettoomsättningen i Europa minskade med 32 439 TEUR drivet av minskningar i Storbritannien och Centraleuropa, främst på grund av svagare utveckling för spel publicerade av partners, och påverkades av motgångar för engelskspråkiga produkter vilket inte helt uppvägdes av andra lokala spel.

Nettoomsättningen i Amerika ökade med 1 841 TEUR, drivet av tillväxt i USA, främst från försäljning av **STAR WARS™: Unlimited®**, samt tillväxt i Övriga Amerika, i synnerhet

Brasilien. Ökningen motverkades av en minskad försäljning av **Exploding Kittens®** samt avyttringen av Miniature Market i slutet av det föregående räkenskapsåret.

Nettoomsättningen i Övriga världen ökade med 4 175 TEUR till följd av förbättringar i alla regioner och i synnerhet i Australien, som gynnades av den goda utvecklingen för spel som publicerats av partners.

I följande tabell redovisas nettoomsättningen per utgivare för de angivna perioderna.

EUR thousand	För sexmånadersperioden 1 april – 30 september		Förändring
	2024	2023	%
Spel publicerade av Asmodee studios	188 033	170 713	10,15
Spel publicerade av partners	387 478	421 573	(8,09)
Övrigt	22 849	32 499	(29,69)
Intäkter från avtal med kunder	598 360	624 785	(4,23)

* Övrigt inkluderar icke allokterbar försäljning, till exempel licenser och royalties, D2C-försäljning, videospel och abonnemang relaterade till Board Game Arena.

Minskningen i nettoomsättning mellan de sex månader som avslutades den 30 september 2023 och de sex månader som avslutades den 30 september 2024 berodde främst på minskad försäljning av spel publicerade av partners med 34 095 TEUR, från 421 573 TEUR till 387 478

TEUR, påverkat av motgångar inom kategorin samlarkortspel. Detta uppvägdes delvis av utvecklingen för spel publicerade av Asmodee Studios, en ökning med 17 320 TEUR hänförligt till lanseringen av **STAR WARS™: Unlimited®** i mars 2024.

I nedanstående tabell redovisas nettoomsättningen per spelkategori för de angivna perioderna.

TEUR	För sexmånadersperioden 1 april – 30 september		Förändring
	2024	2023	%
Brädspel	209 147	214 203	(2,36)
Samlarkortspel	325 511	335 684	(3,03)
Övriga produkter	63 701	74 898	(14,95)
Intäkter från avtal med kunder	598 360	624 785	(4,23)

Handelsvaror

Handelsvaror minskade med 34 688 TEUR, från 363 878 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 329 190 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024, drivet av en bättre produktmix till följd av en högre andel spel publicerade av Asmodee Studios samt lägre antal utförsäljningar, vilket möjliggjordes av det lagerminskningsprogram som inleddes i mars 2024.

Personalkostnader

Personalkostnaderna minskade med 7 073 TEUR, från 86 416 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 79 343 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024.

Minskningen av personalkostnader var främst hänförlig till en minskning av personalkostnader relaterade till förvärv samt till löner och andra kostnader relaterade till anställda. Personalkostnader relaterade till förvärv minskade med 3 357 TEUR till följd av att den sista delbetalningen avseende Asmodees förvärv av Plan B Games Inc. (Kanada) i mars 2021. Löner och andra kostnader relaterade till anställda minskade med 2 647 TEUR och sociala avgifter minskade med 1 059 TEUR, till följd av helårseffekten av omstruktureringprogrammet som lanserades i juni 2023, vilket resulterade i en minskning av cirka 130 heltidsekvivalenter (FTE) jämfört med föregående period.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 1 808 TEUR, från 2 440 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 4 248 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024. Denna ökning var hänförlig till valutakursvinster på rörelsetillgångar och rörelseskulder jämfört med föregående period.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 7 772 TEUR, från 98 301 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 106 073 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024.

I samband med lanseringen av **STAR WARS™: Unlimited®** ökade royalty- och licenskostnaderna med 3 429 TEUR, främst till följd av royaltybetalningar till licensgivaren. Marknadsföring ökade med 1 330 TEUR för att stödja tillväxten för denna produktlinje. Dessutom ökade Koncernens valutakursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder med 4 340 TEUR, vilket motverkades något av ovan beskrivna valutakursvinster (se "Övriga rörelseintäkter" ovan). Förvärvskostnader minskade med 936 TEUR på grund av engångskostnader som uppstod under de sex månader som avslutades den 30 september 2023 för en avbruten M&A-transaktion.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar minskade med 9 086 TEUR, från 50 237 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 41 151 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024 till följd av den nedskrivning som bokfördes för räkenskapsåret som avslutades den 30 mars 2024 och som minskade bruttovärdet för publicerings- och distributionsrättigheter.

Andel av resultat efter skatt från intresseföretag

Andel av resultat efter skatt från intresseföretag ökade med 2 183 TEUR, från en förlust om 530 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till en vinst om 1 653 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024. Ökningen var relaterad till Equinox, förläggarstudio för Altered®, ett nytt samlarkortspel som lanserades i september 2024 efter en framgångsrik crowdfunding-kampanj i februari 2024.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens lönsamhet mätt som rörelseresultat (EBIT) ökade under perioden. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 48 504 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024, jämfört med ett rörelseresultat (EBIT) om 27 863 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023.

För de sex månader som avslutades 30 september 2024 och 2023 genererade Koncernen en justerad EBITDA om 98 138 TEUR respektive 89 434 TEUR, vilket motsvarar en ökning om 8 704 TEUR. Ökningen berodde på en gynnsam produktmix, med en högre andel spel publicerade av Asmodee studios för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2024. Asmodee gynnades också av helårseffekten av omstruktureringsprogrammet som lanserades av Embracer Group i juni 2023 med lägre personalkostnader. Asmodee gynnades också av den goda utvecklingen för Equinox som genererade en EBIT-effekt om 1 653 TEUR i andel av intresseföretags resultat efter skatt jämfört med förlusten om 530 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2023 på grund av leveransen av Alterred© i september 2023 (se "Andel av resultat efter skatt från intresseföretag" ovan).

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter minskade med 70 904 TEUR, från 98 833 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 27 929 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024, på grund av förändringen i verkligt värde på sälj-/köpoptioner på innehav utan bestämmande inflytande om 90 543 TEUR från föregående period relaterat till Asmodee AB och Exploding Kittens, något motverkat av valutakursvinster på finansiella poster som ökade med 19 639 TEUR.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 45 043 TEUR, från 27 086 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 72 129 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024, påverkat av ingåendet av Bryggglåneavtalet i april 2024 som ökade räntekostnaderna jämfört med det tidigare aktieägarlånet från 15 971 TEUR till 34 414 TEUR. Valutakursförluster på finansiella poster ökade också med 28 422 TEUR.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet minskade med 115 947 TEUR, från 71 747 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 till -44 200 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 på grund av minskningen av finansiella intäkter och ökningen av finansiella kostnader som beskrivs ovan.

Resultat före skatt

Förlusten före skatt uppgick till 4 303 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024, jämfört med vinst före skatt om 99 610 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023.

Inkomstskatt

Inkomstskatterna var huvudsakligen oförändrade under perioderna, från 2 941 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2023 till 2 984 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2024, med aktuell inkomstskatt uppgående till en kostnad om 16 187 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2024 jämfört med en kostnad om 10 924 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2023, och uppskjuten skatt uppgående till 13 203 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2024 jämfört med 7 983 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2023.

Periodens resultat

Koncernens lönsamhet mätt som periodens resultat minskade. Periodens vinst uppgick till 1 320 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024, jämfört med periodens vinst om 96 669 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2023.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTADES 31 MARS 2024 OCH RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTADES 31 MARS 2023

Tabellen nedan visar resultatet för verksamheten avseende räkenskapsåren som avslutades 31 mars 2024 och 2023.

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		Förändring
	23/24	22/23	%
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 199	5,96
Handelsvaror	(758 040)	(663 701)	14,21
Personalkostnader	(166 745)	(164 875)	1,13
Övriga rörelseintäkter	7 833	3 405	130,04
Övriga rörelsekostnader	(212 346)	(213 331)	(0,46)
Av- och nedskrivningar	(867 485)	(102 971)	742,46
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag	(1192)	(140)	751,43
Rörelseresultat (EBIT)	(710 311)	73 586	(1 065,28)
Finansiella intäkter	126 393	126 230	0,13
Finansiella kostnader	(62 399)	(85 299)	(26,85)
Finansiellt resultat	63 994	40 931	56,35
Resultat före skatt	(646 317)	114 517	(664,39)
Inkomstskatt	105 161	(6 245)	(1 783,92)
Periodens resultat	(541 156)	108 272	(599,81)

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 72 465 TEUR, eller 5,96 procent, från 1 215 199 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 1 287 664 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024.

Nettoomsättningen i USA minskade med 16 765 TEUR, från 229 451 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 212 686 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024. Nettoomsättningen i USA påverkades under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 av ett lageröverskott i förhållande till massmarknaden, vilket främst påverkade det nya dotterbolaget Exploding Kittens, Inc. medan Asmodees tidigare distributionsenhet i USA motverkade en del av påverkan genom e-handelsförsäljning. Dessutom drabbades Miniature Market av operativa utmaningar (främst på grund av en lagerflytt). Den totala nettoomsättningen ökade dock från räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024, huvudsakligen drivet av en nettoomsättningsökning i Frankrike, Tyskland och Övriga Europa.

Framförallt ökade nettoomsättningen i Frankrike med 13 procent, från 214 779 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 242 948 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 till följd av en ökad försäljning av spel publicerade av partners, såsom *The Pokémon® Trading Card Game* och *Magic: The Gathering®* och, i mindre utsträckning, av spel som publicerats av Asmodees studios såsom *Dixit*, *Dobble®/Spot-it!®* och *Ticket to Ride®*. Därutöver ökade nettoomsättningen i Tyskland också med 13 procent, från 176 382 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 199 344 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 till följd av stark utveckling för spel publicerade av partners (Bandai och *Magic: The Gathering®*) och spel publicerade av Asmodees studios inom olika kategorier. Nettoomsättningen i Storbritannien ökade med 4,5 procent, från 177 652 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 185 641 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024.

Den organiska nettoomsättningen ökade med 6,2 procent mellan räkenskapsåren som avslutades 31 mars 2023 och 2024.

Följande tabell visar en uppdelning av nettoomsättningen per geografiskt område, baserat på var säljaren är belägen, för de angivna perioderna.

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		Förändring
	23/24	22/23	%
Sverige	2 210	2 546	(13,20)
Frankrike	242 948	214 779	13,12
Tyskland	199 344	176 382	13,02
USA	212 686	229 451	(7,31)
Storbritannien	185 641	177 652	4,50
Övriga Amerika	76 341	77 556	(1,57)
Övriga Europa	305 930	280 425	9,10
Övriga världen	62 564	56 407	10,92
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 198	5,96

I följande tabell redovisas nettoomsättningen per utgivare för de angivna perioderna.

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		Förändring
	2024	2023	%
Spel publicerade av Asmodee Studios	388 127	384 368	0,98
Spel publicerade av partners	828 768	755 427	9,71
Övrigt	70 769	75 403	(6,15)
Intäkter från avtal med kunder	1 287 664	1 215 199	5,96

* Övrigt inkluderar icke allokerbar försäljning, till exempel licenser och royalties, D2C-försäljning, videospel och abonnemang relaterade till Board Game Arena.

Ökningen av nettoomsättningen från räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 var främst hänförlig till ökningen av försäljningen av spel publicerade av partners med 73 341 TEUR, från 755 427 TEUR för räkenskapsåret

som avslutades den 31 mars 2023 till 828 768 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024, fördelat över hela spelportföljen och de olika länder där Asmodee bedriver verksamhet.

I nedanstående tabell redovisas nettoomsättningen per spelkategori för de angivna perioderna.

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		Förändring
	2024	2023	%
Brädspel	540 553	524 978	2,97
Samlarkortspel	590 415	526 044	12,24
Övriga produkter	156 696	164 176	(4,56)
Intäkter från avtal med kunder	1 287 664	1 215 199	5,96

Handelsvaror

Handelsvaror ökade med 94 339 TEUR, från 663 701 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 758 040 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 hänförligt till höga försäljningsvolymerna av spel publicerade av partners.

Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 1 870 TEUR, från 164 875 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 166 745 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024.

Följande tabell visar en uppdelning av personalkostnaderna för de angivna perioderna.

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		Förändring
	2024	2023	%
Löner och andra kostnader relaterade till anställda	(125 833)	(103 797)	21,23
Sociala avgifter	(28 123)	(27 095)	3,79
Personalkostnader relaterade till förvärv	(10 484)	(32 153)	67,39
Pensionskostnader	(2 305)	(1 830)	25,96
Personalkostnader	(166 745)	(164 875)	1,13

Ökningen av personalkostnader från räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 var främst hänförlig till ökning av löner och andra kostnader relaterade till anställda med 22 036 TEUR, från 103 797 TEUR till 125 833 TEUR, drivet av rekryteringar som syftat till att stödja nuvarande och framtida tillväxt i kombination med löneinflation och helårseffekten av integrationen av Venross.

Ökningen av löner och andra kostnader relaterade till anställda motverkades delvis av minskningen av personalkostnader relaterade till förvärv med 21 669 TEUR, från 32 153 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 10 484 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. De sista delbetalningarna av köpeskillingar för M&A sker vanligtvis inom fem år efter förvärvsdatumet, och minskningen är i linje med den höga nivån av M&A-aktivitet under 2018 och 2019 där det var fler än 15 förvärv under den tidsperioden. Dessutom var ökningen av personalkostnader från räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 delvis hänförlig till ökningen av kostnader för sociala avgifter med 1 028 TEUR, från 27 095 TEUR för

räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 28 123 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 och ökningen av pensionskostnader med 475 TEUR, från 1 830 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 2 305 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024, vilket korrelerade med ökningen av antalet heltidsanställda under perioden.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 4 428 TEUR, från 3 405 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 7 833 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. Denna ökning är hänförlig till valutakursvinster på rörelsetillgångar och rörelseskulder jämfört med föregående period.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 985 TEUR, från 213 331 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 212 346 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024.

Följande tabell visar en uppdelning av övriga rörelsekostnader för de angivna perioderna.

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		Förändring
	23/24	22/23	%
Valutakursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder	(6 071)	(500)	1 114,20
Kostnader för marknadsföring och spelkampanjer	(34 508)	(38 440)	(10,23)
Externa tjänster relaterade till lager och byggnader	(23 836)	(26 273)	(9,28)
Advokatarvoden, redovisnings-, rådgivningskostnader och bankavgifter	(17 662)	(8 132)	117,19
IT-relaterade kostnader	(12 293)	(6 832)	79,93
Kostnader relaterade till frilansare	(7 486)	(11 128)	(32,73)
Resultat vid försäljning av dotterbolag	(6 724)	–	n.m.
Resultat vid försäljning eller avyttring av immateriella tillgångar eller materiella anläggningstillgångar	(956)	(100)	856,0
Royalty- och licenskostnader	(32 471)	(33 652)	(3,51)
Fraktkostnader	(50 428)	(67 661)	(25,47)
Förvärvskostnader	(1 000)	(1 649)	(39,36)
Rese- och administrationskostnader	(10 187)	(9 658)	5,48
Rörelseskatter	(1 076)	(2 438)	(55,87)
Övriga kostnader	(7 648)	(6 868)	11,36
Övriga rörelsekostnader	(212 346)	(213 331)	(0,46)

Rörelsekostnaderna förblev relativt oförändrade mellan perioderna. Asmodee noterade en ökning av kostnader för advokatarvoden, redovisnings-, rådgivningskostnader och bankavgifter med 9 530 TEUR, från 8 132 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 17 662 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024, samt en ökning av nettoförlust vid försäljning av dotterbolag med 6 724 TEUR från 0 TEUR till följd av avyttringen av Miniature Market, en amerikansk återförsäljare av sällskapsspel. Därutöver ökade Koncernens valutakursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder med 5 571 TEUR (vilket motverkades av valutakursvinster som nämns under avsnittet "Övriga rörelseintäkter" ovan), IT-relaterade kostnader ökade med 5 461 TEUR i linje med ledningens strategi att fortsätta stärka Koncernens IT-system, och en ökning av nettoförlust vid försäljning eller avyttring av immateriella tillgångar eller materiella anläggningstillgångar med 856 TEUR.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 764 514 TEUR, från 102 971 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 867 485 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024. Denna ökning är främst hänförlig till en nedskrivning av publicerings- och distributionsrättigheter uppgående till 482 241 TEUR och en nedskrivning av goodwill uppgående till 279 301 TEUR. Nedskrivningen av goodwill gjordes på grund av makroekonomiska faktorer, stigande räntor och förändrade trender i efterfrågan i kombination med försiktiga framtidsförväntningar. Både nedskrivningen av publicerings- och distributionsrättigheter och nedskrivningen av goodwill berodde nästan uteslutande på en revidering av den förväntade nettoomsättningstillväxten under den prognostiserade kassaflödesperioden på fem år. Andra viktiga antaganden (till exempel rörelsemarginal,

diskonteringsränta och förväntad långsiktig nettoomsättningstillväxt) påverkar också den värderingsmodell som används för att fastställa dessa nedskrivningar, men deras relativa påverkan var jämförelsevis obetydlig.

Andel av resultat efter skatt från intresseföretag

Andel av resultat efter skatt från intresseföretag ökade med 1 052 TEUR, från 140 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 1 192 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024. Förändringen är hänförlig till stöd av utvecklingsfasen av Equinox, där Asmodee förvärvade en minoritetsandel under 2022. Equinox är förläggarstudio för samlarkortspelet "Altered©".

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens lönsamhet mätt som rörelseresultat (EBIT) minskade under perioden som ett resultat av faktorerna som omnämns ovan. Rörelseförlusten (EBIT) uppgick till 710 311 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 jämfört med rörelsevinsten (EBIT) om 73 586 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023.

För räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och 2023 genererade Koncernen ett justerat EBITDA om 211 671 TEUR respektive 214 074 TEUR, vilket motsvarar en minskning med 1 procent som främst är hänförlig till ökningen av personalstyrkan och löneinflation. Denna minskning uppvägdes delvis av en nettoomsättningstillväxt om 6 procent, vilket uppnåddes till följd av den framgångsrika lanseringen av samlarkortsspelet **STAR WARS™: Unlimited©**, utgiven av Fantasy Flight Games, en av Asmodees studios. Asmodee gynnades också av normaliseringen av fraktkostnaderna efter COVID-19-pandemins påverkan på det globala logistiksystemet.

Finansiella intäkter

De finansiella intäkterna var i stort sett oförändrade under perioden och ökade med 163 TEUR, från 126 230 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 126 393 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. Finansiella intäkter bestod av en ökning av valutakursvinster på finansiella tillgångar och motverkades av en minskning av förändring i verkligt värde på sälj-/köpoptioner.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader minskade med 22 900 TEUR, från 85 299 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 62 399 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024, främst hänförligt till minskade räntekostnader relaterade till aktieägarfinansiering och valutakursförluster på finansiella tillgångar. Under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 återbetalade Asmodee del av ett aktieägarlån till ett belopp om 225,0 MEUR, vilket ledde till att räntekostnaderna relaterade till aktieägarfinansiering minskade.

Finansiellt resultat

Det finansiella resultatet ökade med 23 063 TEUR, från 40 931 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 63 994 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 hänförligt till faktorerna som beskrivs ovan.

Resultat före skatt

För räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 uppgick förlusten före skatt till 646 317 TEUR, jämfört med en vinst före skatt om 114 517 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023.

Inkomstskatt

Inkomstskatten förändrades med 111 406 TEUR, från en kostnad om 6 245 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till intäkter om 105 161 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. Kostnaderna för aktuell skatt var stabila över mellan perioderna, medan uppskjuten skatt ökade från 15 002 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till 126 659 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 hänförligt till en nedskrivning av immateriella tillgångar om 482,2 MEUR i slutet av räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024, vilket resulterade i att ett betydande belopp av uppskjutna skattefordringar redovisades.

Periodens resultat

Koncernens lönsamhet mätt som periodens resultat minskade. Periodens förlust uppgick till 541 156 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024, jämfört med periodens vinst om 108 272 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Med likviditet avses i detta sammanhang Koncernens förmåga att generera tillräckligt med kassaflöde för att täcka kassabehoven från affärsverksamheten, såsom rörelsekapitalbehov, kapitalinvesteringar, avtalsförpliktelser och andra åtaganden. Historiskt har Asmodee förlitat sig på kassaflödet från den löpande verksamheten för att finansiera affärsverksamheten och rörelsekapitalbehov.

Asmodee förväntar sig att dess huvudsakliga källa till likviditet även fortsättningsvis kommer att utgöras av kassaflödet från den löpande verksamheten.

Per den 30 september 2024 redovisade Asmodee 87 903 TEUR i likvida medel. Ledningen förutser att Asmodees primära användning av kassan i framtiden kommer att vara hänförligt till finansiering av affärsverksamheten och rörelsekapitalbehov.

Jämförelse av kassaflödet från den löpande verksamheten mellan de sex månader som avslutades den 30 september 2024 och de sex månader som avslutades den 30 september 2023

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 26 957 TEUR, från ett inflöde om 64 557 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till ett inflöde om 37 600 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024. Minskningen av kassaflödet från den löpande verksamheten var främst hänförlig till förändringen i rörelsekapitalet, från ett utflöde om 11 529 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 till ett utflöde om 41 026 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024.

Förändringen i rörelsekapitalet påverkades av säsongsvariationer i varulagret för att förbereda inför högsäsongen, vilket ledde till en negativ förändring av varulagret om 51 134 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024 jämfört med en negativ förändring av varulagret om 23 740 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023, medan säsongsvariationerna under det föregående året hade en lägre påverkan på grund av Asmodees höga lagernivå per den 1 april 2023.

Kassaflödet från den löpande verksamheten inkluderar även betalning av skulder till anställda relaterade till förvärv om 4 265 TEUR under de sex månader som avslutades 30 september 2024, jämfört med 758 TEUR för de sex månader som avslutades 30 september 2023. Betald inkomstskatt var i stort sett oförändrad och uppgick till 9 066 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024 jämfört med 10 379 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023.

Jämförelse av kassaflödet från den löpande verksamheten mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 och räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 133 998 TEUR, eller 216 procent, från ett inflöde om 61 968 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till ett inflöde om 195 968 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten var främst hänförlig till förändringar i rörelsekapitalet om 158 511 TEUR, från ett utflöde om 94 773 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till ett inflöde om 63 738 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024.

Ökningen av rörelsekapitalförändringen under perioden berodde främst på en minskning av varulagret om 69 342 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 jämfört med en ökning av varulagret om 52 448 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023.

Denna minskning av lagernivåerna berodde främst på flera ledningsinitiativ, inklusive att minska beställningar av överlagrade produkter och öka antalet utförsäljningar. Vidare upplevde Asmodee en ökning med 1 721 TEUR i leverantörsskulder under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 jämfört med en minskning med 42 636 TEUR i leverantörsskulder under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 kopplat till minskade inköp efter en topp som nåddes under COVID-19-pandemin.

Fritt kassaflöde efter skatt och aktiverade leasingbetalningar

Utöver den konsoliderade kassaflödesanalysen följer Asmodee ett fritt kassaflöde för att ge en rättvisande bild av den underliggande operativa utvecklingen.¹

COVID-19-pandemin ledde till en störning i globala logistiksystem, inklusive brist på containrar och betydande förseningar i transportledtiderna. Som svar på denna situation förstärkte Bolaget sitt lager från juni 2021, i en försiktig strategi för att förhindra potentiella varubrister, vilket fick betydande effekter på förändringen av rörelsekapitalet. Sedan 2023 har Asmodee genomfört flera initiativ, inklusive att minska beställningar av överlagrade produkter och öka utförsäljningsantalet utförsäljningar, vilket har lett till en betydande minskning av lagernivåerna. Som ett resultat av detta anser Asmodee att ett treårigt ackumulerat fritt kassaflöde efter skatt och aktiverade leasingbetalningar för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024, 2023 och 2022 ger en rimlig bild av den underliggande operativa utvecklingen av konverteringen av fritt kassaflöde.

För räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024, 2023 och 2022 genererade Koncernen 269 054 TEUR i treårigt ackumulerat fritt kassaflöde efter skatt och aktiverade leasingbetalningar.

INVESTERINGAR

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Jämförelse av kassaflödet från investeringsverksamheten mellan de sex månader som avslutades den 30 september 2024 och de sex månader som avslutades den 30 september 2023

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 581 TEUR, från ett utflöde om 13 654 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 till ett utflöde om 13 073 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 8 964 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 och drevs främst av spelutveckling, jämfört med 8 571 TEUR för sexmånadersperioden som slutade den 30 september 2023. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 210 TEUR under de sex månader som avslutades den 30 september 2024 jämfört med 2 685 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023.

Jämförelse av kassaflödet från investeringsverksamheten mellan räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 och räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 44 742 TEUR, från ett utflöde om 73 089 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023 till ett utflöde om 28 347 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024. Minskningen var främst hänförlig till minskningen av förvärv av dotterbolag (netto efter förvärvade likvida medel) med 43 146 TEUR, från ett utflöde om 45 732 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till ett utflöde om 2 586 TEUR för räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 hänförligt till förvärvet av VR under 2022/2023 och betalning av tilläggsköpeskillningar.

Nettokassaflöde (använt i)/från finansieringsverksamheten

Jämförelse av nettokassaflöde (använt i)/från finansieringsverksamheten mellan de sex månader som avslutades 30 september 2024 och de sex månader som avslutades 30 september 2023

Kassaflöde använt i finansieringsverksamheten minskade med 12 161 TEUR, från ett utflöde om 46 574 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 till ett utflöde om 34 413 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. På grund av förändringarna i Asmodees finansiella struktur är finansieringsverksamheten annorlunda jämfört den tidigare perioden. Amortering av aktieägarlån och annan upplåning uppgick till ett utflöde om 938 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 jämfört med ett utflöde om 23 703 TEUR för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2023. Betalda räntor ökade dock med 12 892 TEUR, från 4 343 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2023 till 17 235 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024, främst hänförlig till ränta på Bryggglåneavtalet som ingicks i april 2024.

Därutöver uppgick amortering av lån från kreditinstitut till 19 908 TEUR för de sex månader som avslutades den 30 september 2024 jämfört med 6 306 TEUR för de sex månader som slutade den 30 september 2023, främst på grund av delvis återbetalning av lånet från BPI France (Banque publique d'investissement) under sexmånadersperioden som avslutade den 30 september 2024.

Jämförelse av nettokassaflöde (använt i)/från finansieringsverksamheten mellan räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 och räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023

Finansieringsverksamheten resulterade i ett utflöde om 171 435 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024, jämfört med ett inflöde om 34 268 TEUR under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2023. Skillnaden avsåg främst en ökning med 199 247 TEUR av återbetalningar av aktieägarlån och andra lån och upplåning, från 25 743 TEUR under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2023 till 224 990 TEUR under räkenskapsåret som avslutades 31 mars 2024 på grund av Asmodees återbetalning av skuld till Embracer Group.

¹) Se avsnittet "Utvald historisk finansiell information – Alternativa nyckeltal – Definitioner av alternativa nyckeltal" för en definition av det alternativa nyckeltalet.

Historiska och pågående investeringar, netto

TEUR	För räkenskapsåret 1 april – 31 mars		Förändring %	För sexmånadersperioden 1 april – 30 september		Förändring %
	23/24	22/23		2024	2023	
Spel	14 214	14 125	(1)	7 072	7 018	1
Övriga immateriella tillgångar	3 014	2 458	23	1 885	1 543	18
Immateriella tillgångar	17 228	16 583	4	8 957	8 561	(5)
Anläggningstillgångar	7 829	10 776	(27)	3 050	2 624	(16)
Summa investeringar, netto	25 057	27 359	(8)	12 007	11 185	7

Per den 31 mars 2024 har Koncernen investerat 14 214 TEUR i spelskapande från sina studios som är aktiverade i balansräkningen. Övriga immateriella tillgångar avser främst IT och centrala koncernsystem (HR och försörjningskedja).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 7 829 TEUR och avsåg nuvarande övergångsstrategin avseende lager och optimering av leveranskedjan (till exempel automatiseringen av lagret i Storbritannien).

På medellång sikt¹ förväntar sig Asmodee att genomsnittlig capex², uttryckt som en procentandel av nettoomsättningen, att uppgå till mellan 2–3 procent, i linje med historiska nivåer.

Utöver vad som anges ovan och de potentiella skyldigheter avseende Exploding Kittens som presenteras i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Vissa rättigheter/skyldigheter i samband med förvärvet av Exploding Kittens Inc." har Asmodee inga andra väsentliga pågående investeringar eller åtaganden för väsentliga framtida investeringar.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA RESULTAT EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2024 FRAM TILL DAGEN FÖR PROSPEKTET

Utöver emissionen av Obligationerna, ingåendet av avtalet avseende den Revolverande kreditfaciliteten och Kapitaltillskottet (se avsnitten "Skuldsättning" och "Riktad nyemission till Embracer Group AB" nedan) har det inte skett några väsentliga förändringar i Koncernens finansiella resultat efter den 30 september 2024 fram till dagen för Prospektet.

1) Med "medellång sikt" avses 3–5 år.

2) Investeringar i materiella och immateriella tillgångar exklusive M&A.

Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Koncernens kapitalstruktur och skuldsättning per den 30 november 2024. Se "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen som presenteras i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Koncernens historiska finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".

KAPITALSTRUKTUR OCH NETTOSKULDSÄTTNING

Per den 30 november 2024 uppgick Koncernens kapitalisering till 2 457 262 TEUR, varav Bolagets aktiekapital utgjorde 51 TEUR. Per den 30 november 2024 uppgick Koncernens totala finansiella skuldsättning till 998 064 TEUR.

Tabellerna nedan redogör för Koncernens eget kapital och nettoskuldsättning enligt följande:

- ▶ I enlighet med Koncernens finansiella rapportering per den 30 november 2024 som har hämtats från Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem.

- ▶ Justerat för (i) effekterna av refinansieringen av Brygglåneavtalet (se nedan under "Skuldsättning"), (ii) Kapitaltillskottet från Embracer Group och (iii) kostnader i samband med Utdelningen och refinansieringen av Brygglåneavtalet. Efter justeringar uppgår Koncernens kapitalisering till 2 593 081 TEUR och Koncernens totala finansiella skuldsättning till 651 222 TEUR.

I följande tabeller ingår både kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder. Redogörelsen för skuldsättning inkluderar även "Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder", som huvudsakligen består av M&A-åtaganden.

Redogörelse för eget kapital och skulder

TEUR	30 november 2024	Justeringar	Efter justeringar
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	919 406	(904 210)	15 196
För vilka garanti ställts	–	–	–
Mot annan säkerhet	904 210 ¹	(904 210) ²	–
Utan garanti/utan säkerhet	15 196	–	15 196
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	56 159	640 000	696 159
För vilka garanti ställts	–	–	–
Mot annan säkerhet	4 513 ³	640 000 ⁴	644 513
Utan garanti/utan säkerhet	51 646	–	51 646
Eget kapital	1 481 682⁵	400 029	1 881 711
Aktiekapital	51	22 ⁶	73
Reservfond	–	–	–
Övriga reserver	1 481 631	400 007 ⁷	1 881 638
Totalt eget kapital och skulder	2 457 246	135 819	2 593 065

1) Säkerhet består av pant i aktier i Asmodee Group AB som ska släppas i samband med återbetalning av Brygglåneavtalet.

2) Återbetalningen av Brygglåneavtalet i samband med refinansieringen uppgick till 904 MEUR.

3) Säkerhet består av pantsättning av lagerutrustning i samband med ett finansieringsarrangemang med HSBC.

4) Emission av Obligationerna i samband med refinansieringen av Brygglåneavtalet om 640 MEUR (940 MEUR, netto efter återbetalning om 300 MEUR efter Kapitaltillskottet från Embracer Group om 400 MEUR). Betalning av förfallna belopp under Obligationerna är säkerställda genom pantsättning av (a) aktier i vissa väsentliga dotterbolag, (b) vissa väsentliga bankkonton och (c) vissa väsentliga koncerninterna fordringar.

5) Eget kapital" motsvarar posten "Summa eget kapital" i Koncernens förändringar i eget kapital, exklusive "Periodens resultat" och "Övrigt totalresultat" (dvs. "Summa totalresultat för perioden") avseende perioden 1 april 2024 till 30 november 2024.

6) Del av Kapitaltillskottet från Embracer Group som hänförs till aktiekapitalet.

7) Kapitaltillskottet från Embracer Group som betalades kontant.

Redogörelse för skuldsättning

TEUR	30 november 2024	Justeringar	Efter justeringar
A – Kassa och bank	90 022	82 632 ¹	172 654
B – Andra likvida medel	–	–	–
C – Övriga finansiella tillgångar	4 399	–	4 399
D – Likviditet (A + B + C)	94 421	82 632	177 053
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	6 936	–	6 936
F – Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	912 470	(904 210) ²	8 260
G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	919 406	(904 210)	15 196
H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G – D)	824 985	(986 842)	(161 857)
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	56 154 ³	–	56 154
J – Skuldinstrument	5	640 000 ⁴	640 005
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder ⁵	116 920	–	116 920
L – Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	173 079	640 000	813 079
M – Total finansiell skuldsättning (H + L)	998 064	(346 842)	651 222

UTTALANDE OM RÖRELSEKAPITAL

Koncernens befintliga rörelsekapital är tillräckligt för dess aktuella behov under den kommande 12-månadersperioden, räknat från dagen för Prospektet. Rörelsekapital avser Koncernens förmåga att få tillgång till likvida medel för att täcka sina skulder i takt med att de förfaller till betalning.

SKULDSÄTTNING

Nedan är en beskrivning av Asmodees huvudsakliga finansiella arrangement per dagen för Prospektet. Bolaget hade per den 30 september 2024 inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Bryggåneavtalet

Som ett led i förberedelserna för Utdelningen och separationen av Asmodee från Embracer Group ingick Asmodee den 16 april 2024 ett avtal om ett bryggåne om 900 MEUR med J.P. Morgan SE, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), BNP PARIBAS, Société Générale och Swedbank AB (publ) ("Bryggåneavtalet"). Villkoren för Bryggåneavtalet innehöll bestämmelser enligt vilka en notering av Asmodees aktier skulle utlösa en skyldighet för Bolaget att återbetala de belopp som utnyttjats under Bryggåneavtalet senast på dagen för noteringen.

Refinansiering av Bryggåneavtalet

För att hantera återbetalningsskyldigheten under Bryggåneavtalet ingick Bolaget arrangemang i syfte att refinansiera Bryggåneavtalet i december 2024. Refinansieringen bestod av: (a) emissionen av (i) 600 MEUR i sammanlagt nominellt belopp seniora säkerställda obligationer med en ränta om 5,750 procent som förfaller 2029 ("Obligationerna med fast ränta"), och (ii) 340 MEUR i sammanlagt nominellt belopp av seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta som förfaller 2029 ("Obligationerna med rörlig ränta"), och tillsammans med Obligationerna med fast ränta, "Obligationerna") och (b) ett avtal om en revolverande kreditfacilitet enligt vilket vissa långgivare tillhandahåller en revolverande kreditfacilitet om upp till 150 MEUR (den "Revolverande kreditfaciliteten"). Emissionsdag för Obligationerna var den 12 december 2024.

1) Kontantlikviden från refinansieringen av Bryggåneavtalet (940 MEUR), kapitaltillskottet från Embracer Group (400 MEUR), återbetalningen av Bryggåneavtalet inklusive ränta mellan den 30 november 2024 och återbetalningsdagen (909 MEUR), återbetalningen av Obligationer i samband med Embracer Groups Kapitaltillskott (-300 MEUR), betalningen av kostnader i samband med Utdelningen och refinansieringen av Bryggåneavtalet (-48 MEUR).

2) Återbetalningen av Bryggåneavtalet i samband med refinansieringen uppgick till 904 MEUR.

3) Huvudsakligen leasingrelaterade skulder uppgående till cirka 50 MEUR.

4) Emission av Obligationerna i samband med refinansieringen av Bryggåneavtalet om 640 MEUR (940 MEUR, netto efter återbetalning om 300 MEUR efter Kapitaltillskottet från Embracer Group om 400 MEUR).

5) "Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder" motsvarar följande poster i Koncernens rapport över finansiell ställning: "Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande", "Uppskjutna köpeskillingar", "Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv", (det vill säga M&A-åtaganden) och "Övriga kortfristiga finansiella skulder".

Obligationerna

Bruttolikviden från Obligationerna kommer att användas för att (a) återbetala hela den utestående skulden hänförlig till Bryggglåneavtalet och (b) betala kostnader, avgifter och utgifter som uppkommit i samband med refinansieringen av Bryggglåneavtalet, ingående av den Revolverande kreditfaciliteten och Utdelningen. Det finns ingen offentlig marknad för Obligationerna, istället har en ansökan gjorts till The International Stock Exchange Authority Limited om notering av och tillstånd att handla med Obligationerna på The International Stock Exchange's officiella lista.

Skuld som uppkommer under Obligationerna och den Revolverande kreditfaciliteten har garanterats och säkerställts på en senior säkerställd basis av Bolaget och vissa av dess direkta och indirekta dotterbolag. Obligationerna rankas lika i betalningsrätt med alla Bolagets befintliga och framtida seniora skulder, inklusive den Revolverande kreditfaciliteten, och kommer att rankas högre än alla Bolagets befintliga och framtida skulder som är underordnade i betalningsrätt till Obligationerna. Innehavarna av Obligationerna kommer emellertid att erhålla intäkter från eventuella säkerheter som tillhandahålls av Bolaget och de relevanta dotterbolagen först efter att långivarna under den Revolverande kreditfaciliteten har återbetalats i sin helhet.

Ränteperioden avseende Obligationerna med fast ränta är halvårsvis i efterskott varje 15 juni och 15 december och med början den 15 juni 2025, medan ränteperioden avseende Obligationerna med rörlig ränta är kvartalsvis i efterskott varje 15 mars, 15 juni, 15 september och 15 december och med början den 15 mars 2025. Räntesatsen för Obligationerna med fast ränta uppgår till en årlig ränta om 5,750 procent som löper från emissionsdagen för Obligationerna med fast ränta. Räntesatsen för Obligationerna med rörlig ränta motsvarar summan av (i) tre månaders EURIBOR (med ett golv på 0 procent) plus 3,75 procent per år, som omräknas kvartalsvis och kommer att löpa från emissionsdagen för Obligationerna med rörlig ränta. Villkoren för Obligationerna innehåller bestämmelser som ger Bolaget rätt att, under vissa förutsättningar, lösa in Obligationerna. Villkoren innehåller även en så kallad change of control-bestämmelse, enligt vilken Bolaget kan bli skyldigt att erbjuda sig att återköpa samtliga av de utestående Obligationerna i samband med en change of control-händelse.

Revolverande kreditfaciliteten

Den Revolverande kreditfaciliteten löper med en årlig ränta som motsvarar, i förhållande till lån i euro, EURIBOR, i förhållande till lån i USD, Term SOFR, eller, i förhållande till lån i GBP, SONIA (i varje enskilt fall med ett golv om noll procent) plus en marginal som initialt är 3,00 procent per år och som kan variera från 2,00 procent per år till 3,00 procent per år, beroende på nivån på den konsoliderade seniora säkerställda nettoskuldssättningsgraden. Bolaget kan välja längd på ränteperioden för varje utnyttjat lån. Varje utnyttjat lån ska återbetalas på det sista datumet i dess ränteperiod, och alla utestående lån ska återbetalas på förfalldodagen, 12 juni 2029.

Villkoren för den Revolverande kreditfaciliteten innehåller allmänna restriktioner för Bolaget och dess dotterbolag såsom begränsningar i fråga om a) förändringar av verksamheten, b) transaktioner rörande vissa immateriella rättigheter, c) efterlevnad av lagar och regler och d) upptagande av ny skuld (med vissa undantag). Villkoren för den Revolverande kreditfaciliteten innehåller även finansiella kovenanter avseende Bolagets nettoskuldssättningsgrad vars tillämplighet är beroende av det utestående lånebeloppet under den Revolverande kreditfaciliteten. Villkoren innehåller även change of control-bestämmelser enligt vilka Bolaget kan bli skyldigt att återbetala utestående belopp i samband med en change of control-händelse.

RIKTAD NYEMISSION TILL EMBRACER GROUP AB

I januari 2025, efter slutförandet av Embracer Group ABs avyttring av Easybrain, beslutade Bolagets styrelse att genomföra en riktad nyemission i vilken Embracer Group AB tecknade B-aktier till ett belopp om 400 MEUR till en teckningskurs om cirka 5,84 EUR per aktie ("Kapitaltillskottet"). Totalt 68 486 367 B-aktier emitterades i samband med Kapitaltillskottet. Asmodee kommer att använda 300 MEUR av likviden från Kapitaltillskottet för att återbetala skuld som uppkommit under Obligationerna. Återstoden om 100 MEUR kommer att användas för att ytterligare stärka Asmodees balansräkning och göra det möjligt för Asmodee att återuppta sin M&A-strategi.

M&A-ÅTAGANDEN

Asmodees M&A-åtaganden är förvärvsrelaterade skulder som presenteras i följande poster i Koncernens rapport över finansiell ställning: "Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande", "Uppskjutna köpeskillingar" och "Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv". Dessa M&A-åtaganden redovisas i Koncernens rapport över finansiell ställning, enligt IFRS (för mer information, se not 4 och 27 i Asmodees koncernredovisning för

räkenskapsåren som avslutades 31 mars 2023 och 2024 som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information").

Per den 30 september 2024 uppgick det redovisade värdet av dessa skulder i Koncernens rapport över finansiell ställning till 106 866 TEUR och de odiskonterade förväntade betalningarna till 145 364 TEUR.

TEUR	Skuldens förfallotidpunkt		
	30 september 2024	Mindre än ett år	Mer än ett år
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	90 936	0	90 936
Uppskjutna köpeskillingar	1 319	866	453
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	53 109	0	53 109
Odiskonterade förväntade betalningar avseende M&A-åtaganden, totalt	145 364	866	144 498

De odiskonterade förväntade betalningarna har beräknats och uppskattats baserat på förväntade utfall av finansiella mål för varje enskilt avtal och tillämpliga villkor.

Genomförande av de transaktioner som omfattas av dessa M&A-åtaganden kommer att variera över tid beroende på bland annat villkoren i de relevanta avtalen, graden av resultatuppfyllelse avseende de förvärvade verksamheterna och antalet M&A-transaktioner som genomförs.

TRENDER

Utöver vad som beskrivs i avsnitt "Marknadsöversikt – Branschtrender" och "Riskfaktorer – Asmodees verksamhet är föremål för risker i leveranskedjan, såsom fluktuerande kostnader för råmaterial, geopolitiska risker, störningar i handeln och transport- och logistikproblem", bedömer Asmodee att det per dagen för Prospektet inte finns några andra kända trender relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från den 30 september 2024 till och med dagen för Prospektet. Vidare känner Asmodee, per dagen för Prospektet, inte till några andra trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller andra händelser som rimligen kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Asmodees framtidsutsikter för innevarande räkenskapsår.

UPPDATERING FÖR TREMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2024 OCH LEDNINGENS FÖRVÄNTNINGAR AVSEENDE RÄKENSKAPSÅRET SOM AVSLUTAS DEN 31 MARS 2025

Den 29 januari 2025 offentliggjorde Embracer Group en uppdatering för tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2024 ("Uppdateringen") samt ledningens förväntningar för räkenskapsåret som avslutas den 31 mars 2025 ("Förväntningarna") avseende Asmodee. Uppdateringen har sammanställts och härletts från Asmodees interna rapporteringssystem. Varken Uppdateringen eller Förväntningarna har granskats eller reviderats av Asmodees eller Embracer Groups revisor.

Uppdateringen och Förväntningarna presenteras mer i detalj nedan.

Uppdatering avseende tremånadersperioden som avslutades 31 december 2024 (Q3)

Nettoomsättningen för Asmodee förväntas uppgå till cirka 429 MEUR för den tremånadersperiod som avslutades den 31 december 2024 (385 under motsvarande period föregående år), vilket motsvarar en ökning om cirka 11 procent mellan perioderna, med en underliggande organisk tillväxttakt om cirka 13 procent. Under tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2024 förväntas spel publicerade av Asmodee Studios växa med cirka 29 procent jämfört med motsvarande period föregående år, främst drivet av fler releaser baserade på tredje parts IP-rättigheter, vilket innebär att fler titlar tillkommer jämfört med föregående period. Under perioden förväntas spel publicerade av partners växa med cirka 5 procent jämfört med föregående period.

Justerad EBITDA förväntas öka med cirka 12 procent till 89 MEUR (80) under tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2024, motsvarande en marginal om 20,8 procent (20,7). Justerad EBIT under samma period förväntas öka med cirka 15 procent till 83 MEUR (71), motsvarande en marginal om 19,3 procent (18,5).¹

Under tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2024 påverkades justerad EBITDA och justerad EBIT positivt av en mer gynnsam produktmix, delvis motverkad av högre investeringar i marknadsföring, högre royalty-kostnader samt andra kostnader i samband med att bli ett fristående börsnoterat bolag.

Fritt kassaflöde efter skatt och kapitaliserade leasingavgifter förväntas uppgå till cirka 72 MEUR under tremånadersperioden som avslutades den 31 december 2024.¹

Ledningens förväntningar avseende räkenskapsåret som avslutas den 31 mars 2025

För tolv månadersperioden som avslutas den 31 mars 2025 förväntas nettoomsättningen växa med ett lågt ensiffrigt tal medan den justerade EBITDA-marginalen och den justerade EBIT-marginalen i stort sett förväntas vara i linje med föregående år.

Underliggande antaganden avseende Förväntningarna

De huvudsakliga antaganden som ligger till grund för Förväntningarna för helåret förklaras nedan.

Faktorer som Asmodee kan påverka eller kontrollera

- › Att betydande titlar, både vad avser spel publicerade av Asmodee och spel publicerade av partners, utvecklas i enlighet med ledningens förväntningar.
- › Inga oförutsedda förändringar i förväntat rörelseresultat.

Faktorer som ligger utanför Asmodees kontroll

- › Att inga oförutsedda förändringar i underliggande marknads- och makroekonomiska förhållanden inträffar.
- › Att inga väsentliga negativa förändringar av valutakurser inträffar.
- › Att inga regulatoriska eller politiska faktorer förändras på ett betydande vis som skulle göra det svårt för Asmodee att bedriva sin verksamhet.
- › Att inga oförutsedda förändringar av väsentliga avtalsvillkor med partners och distributörer inträffar.

Väsentliga redovisningsprinciper

Uppdateringen och Förväntningarna har sammanställts och upprättats på ett sätt som är jämförbart med Asmodees historiska finansiella information och är förenliga med de redovisningsprinciper som tillämpas av Koncernen. Se not 1 till Koncernens historiska finansiella information avseende sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024, som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information", för mer information.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER 30 SEPTEMBER 2024 FRAM TILL OCH MED DAGEN FÖR PROSPEKTET

Utöver emissionen av Obligationerna, ingående av avtalet om den Revolverande Kreditfaciliteten och Kapitaltillskottet (se avsnittet "Skuldsättning" och "Riktad nyemission till Embracer Group AB" ovan) har det inte skett några väsentliga förändringar i Koncernens finansiella ställning efter den 30 september 2024 fram till dagen för Prospektet.

¹) Baserat på Asmodees definition av alternativa nyckeltal som kommer att rapporteras framöver. Dessa definitioner skiljer sig i vissa avseenden från de som används av Embracer Group.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av sex ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka har valts för tiden fram till årsstämman 2025. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets adresser i avsnittet "Adresser".

Namn	Position	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till		
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare	
Lars Wingefors	Styrelseordförande	2024	Ja	Nej	
Kicki Wallje-Lund	Styrelseledamot och vice ordförande	2024	Ja	Ja	
Linda Höljö	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja	
Stéphane Carville	Styrelseledamot	2024	Nej	Ja	
Jacob Jonmyren	Styrelseledamot	2024	Ja	Nej	
Marc Nunes	Styrelseledamot	2024	Nej	Ja	



LARS WINGEFORS (FÖDD 1977) Styrelseordförande sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Lars Wingefors är grundare och verkställande direktör för Embracer Group. Vid sexton års ålder grundade han sitt första tv-spelsbolag. Han besitter omfattande och mångårig erfarenhet inom entreprenörskap och företagsledning.

Pågående uppdrag: Lars Wingefors är styrelseledamot och verkställande direktör i Embracer Group och Lars Wingefors AB. Styrelseledamot i Wingefors Invest AB, Wingefors Depå Åtta AB, Wingefors Depå Nio AB, Lars Wingefors 2 AB, Wingefors Depå två AB, Wingefors Depå Fem AB och Varyag Group AB. Extern firmatecknare för LW Comics AB, Lars Wingefors Kapitalförvaltning AB, Wingefors Depå Sju AB, Wingefors Depå Fyra AB och Wingefors Depå Tre AB. Styrelsesuppleant i Gigalomaniac Holding AB, Gerado AB, FBO Karlstad AB, Sola Service i Karlstad AB, Gerado 22 AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör och styrelseledamot i We Sing Company AB. Styrelseledamot i Plucky Bytes AB, Amplifier Game Invest Holding AB, Gearbox Entertainment Company Holding AB, Retro Games Group Holding AB, Indie Games Holding AB, Easybrain Holding AB, Deca Games Holding AB, Embracer Group Business Development Holding AB, Embracer Group Archive AB, Embracer Group Lager 2 AB, Embracer Group Lager 11 AB och Embracer Group Lager 10 AB. Styrelsesuppleant i Coffee Stain Studios AB, Coffee Stain Publishing AB, Coffee Stain Holding AB, Pieces Interactive AB, House in the Woods AB, Experiment 101 AB och Mirage Game Studios AB.

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Lars Wingefors inga aktier eller teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Lars Wingefors, genom Lars Wingefors AB, ett bolag som han har ett bestämmande inflytande i, 8 710 034 A-aktier och 35 039 722 B-aktier i Embracer Group vilket, omedelbart efter Utdelningen, kommer att motsvara lika många A- och B-aktier i Asmodee.



KICKI WALLJE-LUND (FÖDD 1953)

Styrelseledamot sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Kicki Wallje-Lund har omfattande erfarenhet av affärsutveckling inom en rad

internationella bolag, särskilt inom IT-sektorn med fokus på bank- och finansbranschen. Hon har även innehaft styrelseuppdrag för noterade bolag på Nasdaq Stockholm, både Large och Small Cap. Hon har haft ledande globala positioner i bolag som NCR, Digital Equipment, AT&T, Philips, ICL och Unisys.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Embracer Group AB. Styrelsesuppleant i Logvreten AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i C-RAD AB och Betsson AB.

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Kicki Wallje-Lund inga aktier eller teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Kicki Wallje-Lund 17 700 B-aktier i Embracer Group vilket, omedelbart efter Utdelningen, kommer att motsvara lika många B-aktier i Asmodee.



LINDA HÖLJÖ (FÖDD 1972)

Styrelseledamot sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Linda Höljö har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och en civilingenjörsexamen i teknisk fysik

från Chalmers tekniska högskola i Göteborg. Linda Höljö har varit CFO för både Proact IT Group och Quant Service, samt innehaft ledande roller inom finans och verksamhet på Ericsson. Hon inledde sin karriär inom investment management och venture capital, med positioner på bolag som Wallenbergstiftelserna och Investor AB.

Pågående uppdrag: Linda Höljö är för närvarande COO och CFO för Pophouse Entertainment Group. Styrelseledamot i MM! The Party (Holdings) Ltd, MM! The Party (Property), MM! The Party i Stockholm AB, MM! The Party Ltd, MMTP Production AB, Pop House Creative Productions AB, POP Story AB, Pophouse Entertainment Ltd, Pophouse Exhibitions AB, Pophouse Investment Advisor AB, Pophouse Investment Advisor Ltd, Pophouse No 1 AB, Pophouse No. 2 AB, Pophouse Produktion på Cirkus AB, The Hiddings AB, Pophouse GP Sarl, Pophouse Luxembourg Sarl och Okidox AB. Extern firmatecknare för Pophouse Entertainment Group AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Proact Finance AB, Proact Managed Cloud Services AB, Proact Systems A/S, Proact Finland OY, Proact IT Norge AS, Proact IT Sweden AB, Proact U.S. LLC, Proact Czech Republic, s.r.o., Proact Estonia AS, Proact IT Latvia SIA, Proact Lietuva UAB, Proact IT Germany GmbH, Proact Deutschland GmbH, Proact Netherlands B.V., Databasement International Holding B.V., Proact IT UK Ltd, Proact IT (UK) Ltd, Cetus Solutions Limited, Conoa AB, ahd GmbH & Co. KG, EMT Beteiligungs GmbH, Hellweg Renovations Beteiligungsgesellschaft mbH, Quant Sweden Holding AB, Cidron Full Service Holding AB, Cidron Full Service Top Holding AB, Perfect Day Media AB och Perfect Day Collection AB. Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Doktorse Nordic AB. Extern firmatecknare i Proact IT Group AB och Quant AB.

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Linda Höljö inga aktier eller teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Linda Höljö inga aktier i Embracer Group.



STÉPHANE CARVILLE (FÖDD 1968)

Styrelseledamot sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Stéphane Carville har en MBA i finans och marknadsföring från Université Paris

Dauphine, Frankrike. Stéphane Carville har omfattande erfarenhet av ledande befattningar inom finans- och konsumentorienterade miljöer. Han har innehaft CFO-positioner inom telekom- och tekniksektorn och ledde Asmodee-koncernen som CFO och därefter som verkställande direktör under 15 år.

Pågående uppdrag: VD för Belmontet, SCI Smca 1, SCI Smca 2 och ABOUCAR.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Stéphane Carville 2 455 558 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Stéphane Carville inga aktier i Embracer Group.



JACOB JONMYREN
(FÖDD 1980)

Styrelseledamot sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Jacob Jonmyren har en Master of Science i Accounting and Financial Management från

Handelshögskolan i Stockholm och har studerat finans vid University of Wisconsin och Media & Communication Studies (masternivå) vid Stockholms universitet. Jacob Jonmyren har lång erfarenhet inom finansmarknaden.

Pågående uppdrag: Jacob Jonmyren är verkställande direktör och styrelseledamot i Jacob Jonmyren Kapital AB. Styrelseordförande i Lars Wingefors AB och Consilio International AB. Styrelseledamot i Tiwaz Advisory Holding AB, Embracer Group AB och Keep Pushing Group AB. Styrelsesuppleant i Abios Holding AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Partner, Portfolio Manager & Head of Research samt styrelseledamot i RAM ONE AB. Styrelseledamot i RAM Rational Asset Management AB och Forskningsstiftelsen SSE-MBA.

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jacob Jonmyren inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jacob Jonmyren 15 333 B-aktier i Embracer Group vilket, omedelbart efter Utdelningen, kommer att motsvara lika många B-aktier i Asmodee. Jacob Jonmyren äger även en minoritetspost i Lars Wingefors AB, som är majoritetsägare i Embracer Group.



MARC NUNES (FÖDD 1967)

Styrelseledamot sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Marc Nunes är grundare och den första verkställande direktören för Asmodee, som han grundade 1995. Han har spelat en

avgörande roll i att utveckla Bolaget från en lokal fransk verksamhet till en av de ledande globala aktörerna inom brädspelsbranschen. Under de senaste 30 åren har Marc Nunes innehaft flera ledande positioner inom Bolaget, senast som Chief Operating Officer fram till 2024.

Pågående uppdrag: Grundare och verkställande direktör för Plume Finance och dess dotterbolag.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Marc Nunes, genom Plume Finance, 1 751 866 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Marc Nunes inga aktier i Embracer Group.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Position	Nuvarande befattning sedan	Anställd sedan
Thomas Kægler	VD	2024	2015
Andrea Gasparini	Chief Financial Officer	2024	2019
Steve Buckmaster	Chief Commercial Officer & EVP Route-to-Market	2024	2002
Jean-Sébastien De Barros	Chief Product Officer & EVP Publishing	2024	2017
Arianna Ryan	Chief People Officer & EVP Sustainability	2024	2019
Simon Vivien	Chief Company Programs Officer	2024	2019
Jean-Christophe Giraud	EVP Business Development	2024	2010
Flore Belbis	EVP Supply Chain	2024	2022



THOMAS KÆGLER (FÖDD 1981)
Verkställande direktör sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Magisterexamen i entreprenörskap från HEC Paris och Master of Science IT Management från IMT Atlantique, Frankrike. Thomas

Kægler har 9 års erfarenhet av spelindustrin och har sedan 2015, innan han började på Asmodee, innehaft roller som strategi- och managementkonsult.

Pågående uppdrag: Ägare av STOK samt investerare och styrelseledamot i Cours Legendre. Ordförande för Les Amis de Mouda. Treasury för Innovation Factory.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Thomas Kægler 352 690 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Thomas Kægler inga aktier i Embracer Group.



ANDREA GASPARINI (FÖDD 1983)
Chief Financial Officer sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Företags-ekonomi från Università Ca' Foscari, Italien och en magisterexamen i finans från ESCP Business School,

Frankrike. Andrea Gasparini har fem års erfarenhet av spelindustrin och har tidigare innehaft flertalet befattningar inom Lagardère-koncernen och Mediobanca Corporate Investment Banking.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Andrea Gasparini 24 697 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Andrea Gasparini inga aktier i Embracer Group.



STEVE BUCKMASTER (FÖDD 1974)

**Chief Commercial Officer & EVP
Route-to-Market sedan 2024**

Utbildning/bakgrund: Bachelor of Sciences Biological Sciences från Exeter, Storbritannien. Steve Buckmaster har 28 års erfarenhet av spelindustrin och har tidigare haft kommersiella befattningar på Wizards of the Coast och Infogrames.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Steve Buckmaster 407 335 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Steve Buckmaster inga aktier i Embracer Group.



ARIANNA RYAN (FÖDD 1985)

**Chief People Officer & EVP
Sustainability sedan 2024**

Utbildning/bakgrund: Juris Doctor från University of St. Thomas School of Law, USA. Arianna Ryan var tidigare Senior Manager HR/Legal Affairs på Top Ten Liquors.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Asmodee North America Inc.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Arianna Ryan inga aktier eller teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Arianna Ryan inga aktier i Embracer Group.



JEAN-SÉBASTIEN DE BARROS (FÖDD 1989)

**Chief Product Officer & EVP
Publishing sedan 2024**

Utbildning/bakgrund: Civilingenjörsexamen, specialiserad på entreprenörskap och organisationsledning. Jean-Sébastien De Barros har 8 års erfarenhet av spelindustrin och har tidigare haft konsulroller inom strategi och finans på Abington Advisory och E&Y.

Pågående uppdrag: Ägare och verkställande direktör för Ciel DBO.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jean-Sébastien De Barros 23 383 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jean-Sébastien De Barros inga aktier i Embracer Group.



SIMON VIVIEN (FÖDD 1978)

**Chief Company Programs Officer
sedan 2024**

Utbildning/bakgrund: Simon Vivien har en Master of Business Administration från Essec Business School, Frankrike. Simon Vivien har 5 års erfarenhet inom spelindustrin och har tidigare haft ledande roller inom varumärkeshantering och digital transformation på Warner Bros och Ubisoft.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Vice President, Data & Innovation på Warner Bros Entertainment, Frankrike.

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Simon Vivien 109 768 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Embracer Group (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Simon Vivien 10 166 B-aktier i Embracer Group, vilket, omedelbart efter Utdelningen, kommer att motsvara lika många B-aktier i Asmodee.



JEAN-CHRISTOPHE GIRAUD (FÖDD 1968)

EVP Business Development sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Jean-Christophe Giraud har 28 års erfarenhet av spelindustrin och har tidigare haft positioner inom Commercial & Management på Wizards of the Coast.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jean-Christophe Giraud 433 529 B-aktier och inga teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Jean-Christophe Giraud inga aktier i Embracer Group.



FLORE BELBIS (FÖDD 1970)

EVP Supply Chain sedan 2024

Utbildning/bakgrund: Civilingenjörsexamen från Institut National Polytechnique Grenoble, Frankrike och Master 2 Management från Toulouse School of Management, Frankrike. Flore Belbis har tidigare haft flera befattningar inom supply chain och operations inom livsmedelsindustrin.

Pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Head of Supply Chain på MOTUL S.A.

Innehav i Asmodee (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Flore Belbis inga aktier eller teckningsoptioner i Asmodee.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Flore Belbis inga aktier i Embracer Group.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare, eller kommer efter Utdelningen att få, ekonomiska intressen i Bolaget genom sina aktieinnehav i Asmodee och/eller Embracer Group. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter. Tre av Bolagets styrelseledamöter, Lars Wingefors, Kicki Wallje-Lund och Jacob Jonmyren, är per dagen för Prospektet även styrelseledamöter i Embracer Group.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid eller varit föremål för påföljd för brott, eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings- lednings- eller tillsynsorgan eller förbjudits att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

REVISOR

Sedan den 16 januari 2024 är Asmodees revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor ("**Asmodees nuvarande revisor**"). Magnus Svensson Henryson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige. Asmodees nuvarande revisor har reviderat och översiktligt granskat den finansiella informationen för räkenskapsåren 1 april 2023 – 31 mars 2024 och 1 april 2022 – 31 mars 2023 (reviderad) samt delårsinformationen per och för sexmånadersperioden 1 april – 30 september 2024 (översiktligt granskad), som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information" i slutet av Prospektet.

Före Utdelningen var Asmodee en del av Embracer Group och konsoliderades i Embracer Groups räkenskaper. Sedan den 8 oktober 2023 är Embracer Groups revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers med Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig revisor och dessförinnan var Ernst & Young AB Embracer Groups revisor med Johan Eklund som huvudansvarig revisor. Han var även Asmodees revisor från 2020 till den 16 januari 2024. Johan Eklund är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Ernst & Young AB:s adress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm.

Den Gamla Asmodee-koncernens revisor var Mazars (med Marc Biasibetti som huvudansvarig revisor) och PricewaterhouseCoopers Audit (med Edouard Cartier och Pierre-Olivier Etienne som huvudansvariga revisorer) ("**Gamla Asmodee-koncernens revisor**"). Mazars adress är 61, rue Henri Regnault, 92400 Courbevoie, och PricewaterhouseCoopers Audits adress är 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Bolaget grundas på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Efter noteringen på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolag som tillämpar Koden måste inte följa samtliga regler i Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som kan vara mer lämpliga för deras verksamhet, förutsatt att sådana eventuella avvikelser redovisas samt att den alternativa lösningen beskrivs tillsammans med att skälen för dess användning förklaras i bolagsstyrningsrapporten ("följ eller förklara-principen"). Bolaget kommer att upprätta sin första bolagsstyrningsrapport inför årsstämman som kommer att hållas under 2025. Per dagen för Prospektet förväntar sig inte Bolaget att rapportera några avvikelser från Koden i sin första bolagsstyrningsrapport.

BOLAGSSTÄMMOR

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman det högsta beslutande organet. På årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, däribland fastställande av resultat- och balansräkning, vinstdisposition, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

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

Rätt att närvara vid bolagsstämmor

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

Initiativ från aktieägare

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

Valberedning

Koden föreskriver att Bolaget ska ha en valberedning. Enligt de gällande principerna för tillsättande av valberedningen, som antogs vid extra bolagsstämman den 18 september 2024, ska valberedningen utses och utföra sitt arbete i enlighet med nedanstående instruktioner (sammanfattade). De fullständiga instruktionerna finns tillgängliga på Bolagets webbplats, <https://corporate.asmodee.com/corporate-governance#nomination-committee>.

Styrelsens ordförande ska, senast vid utgången av tredje kvartalet varje räkenskapsår, tillse att var och en av Bolagets fyra röstmässigt största aktieägare erbjuds att utse varsin ledamot att ingå i valberedningen. Om en eller flera aktieägare avstår från att utse en ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse en ledamot att ingå i valberedningen. Valberedningens ordförande ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som utsetts av den röstmässigt största aktieägaren och arvode ska inte utgå till valberedningens ledamöter.

Namnen på ledamöterna i valberedningen, tillsammans med namnen på de aktieägare som nominerat dem, ska offentliggöras på Bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman. Valberedningen ska inneha sitt mandat tills dess att en ny valberedning utses.

Valberedningen ska tillvarata samtliga aktieägares intressen i frågor som faller inom ramen för valberedningens uppgifter enligt Koden, inklusive att bereda och lämna förslag till årsstämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för tillsättande av nästkommande valberedning. Valberedningen ska lämna förslag till ordförande vid årsstämman, kandidater till posten som ordförande och andra ledamöter i styrelsen, arvode och annan ersättning för styrelsearbete till ledamöterna, arvode till ledamöter av utskott inom styrelsen, val och arvodering av Bolagets revisor samt principer för tillsättande av valberedningen.

Valberedningen ska sammanträda när så erfordras för att denna ska kunna fullgöra sina uppgifter, dock minst en gång årligen. Aktieägare ska ha rätt att lämna förslag på styrelseledamöter för valberedningens övervägande. Valberedningen ska tillhandahålla Bolaget med information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutande organ efter bolagsstämman.

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

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och antas på det konstituerande styrelsemötet varje år, eller på annat sätt om så krävs. Enligt gällande arbetsordning ansvarar styrelsen bland annat för följande:

- › fastställa övergripande mål, strategier, finansiella mål och handlingsplaner;
- › säkerställa att Bolaget har en lämplig organisation och lämpliga system för att följa upp och kontrollera Bolagets verksamhet och därmed sammanhängande risker, inklusive säkerställa att Bolaget har en lämplig intern kontroll;
- › anta och utvärdera Koncernens policyer, instruktioner och riktlinjer;
- › årligen genomföra en process för riskidentifiering;
- › granska och följa upp planer och budgetar samt överväga rapporter om Bolagets likviditet, orderingång, väsentliga transaktioner, allmänna försäkringsförhållanden, finansieringsförhållanden (det vill säga bedöma om Bolagets kapitalberedskap vid var tid är adekvat i förhållande till Bolagets verksamhet), kassaflöde och materiella risker;
- › ta del av rapporter från Bolagets revisor och se till att Bolagets bokföring och kapitalförvaltning kontrolleras på ett sätt som är godtagbart med hänsyn till Bolagets förhållanden;
- › utöva tillsyn över Bolagets verkställande direktör och övriga ledning och deras arbete, samt årligen utvärdera den verkställande direktörens arbete.

Styrelsen håller ett konstituerande möte omedelbart efter årsstämman, eller om så krävs, omedelbart efter en extra bolagsstämma. Utöver det konstituerande mötet ska styrelsen hålla minst fem ordinarie styrelsemöten under varje räkenskapsår, i enlighet med en av styrelsen godkänd möteskalender. Extra styrelsemöten ska hållas om en styrelseledamot eller verkställande direktör begär det. Styrelsens ordförande ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Styrelsens ledamöter väljs varje år på årsstämman för perioden fram till slutet av nästa årsstämma. Per dagen för Prospektet består styrelsen av sex ledamöter, vilka presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättningsutskott

Enligt Koden ska Bolaget ha ett ersättningsutskott. Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott som per dagen för Prospektet består av Jacob Jonmyren (utskottets ordförande), och Kicki Wallje-Lund. Ersättningsutskottet ska sammanträda minst två gånger per år.

Ersättningsutskottet är främst ett förberedande organ och lämnar förslag till styrelsen. Ersättningsutskottet arbetar enligt en särskild arbetsordning antagen av styrelsen. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- › bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i Bolaget;
- › övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare i Bolaget;
- › övervaka och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget, och
- › bereda frågor om allmänna villkor för bonus- och incitamentsprogram och följa utfallet av dessa samt till styrelsen lämna rapporter och förslag till beslut.

Revisions- och hållbarhetsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisions- och hållbarhetsutskott som per dagen för Prospektet består av Linda Höljö (utskottets ordförande), Jacob Jonmyren och Kicki Wallje-Lund. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till större aktieägare i Bolaget. Ledamöterna i utskottet får inte vara anställda i Bolaget. Revisions- och hållbarhetsutskottet ska sammanträda minst fem gånger per år.

Revisions- och hållbarhetsutskottets syfte och mål är att öka kvaliteten i revisionen av Bolaget och Koncernen, att förbättra kontakterna mellan styrelsen och Bolagets revisor samt att öka kvaliteten och förbättra övervakningen och kontrollen av Bolagets riskhantering, interna kontroll, finansiella rapportering och hållbarhetsrapportering.

Revisions- och hållbarhetsutskottet arbetar enligt en särskild arbetsordning som antagits av styrelsen. Enligt gällande arbetsordning ansvarar revisions- och hållbarhetsutskottet bland annat för att:

- › övervaka Bolagets finansiella rapportering, effektiviteten i Bolagets interna kontroll och principer för utvärdering av riskhantering avseende den finansiella rapporteringen, inklusive att diskutera väsentliga finansiella risker och eventuella åtgärder som ledningen har vidtagit eller kommer att vidta för att minska, övervaka eller kontrollera sådana risker;
- › övervaka Bolagets hållbarhetsrapportering och diskutera Koncernens principer för utvärdering av riskhantering med avseende på hållbarhet och hållbarhetsrapporteringen;
- › granska Koncernens redovisningsprinciper och övervaka att dessa överensstämmer med tillämpliga redovisningsstandarder och allmänt accepterade redovisningsprinciper, att Koncernen tillämpar principerna på ett godtagbart sätt samt övervaka att Koncernen följer regler och förordningar avseende redovisning och finansiell rapportering;
- › informera styrelsen om revisionen och hur den bidragit till den finansiella rapporteringens riktighet samt vilken funktion utskottet haft;
- › utvärdera ändrade redovisningsprinciper och dess konsekvenser för den finansiella rapporteringen;
- › granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, och
- › träffa Bolagets revisor, minst två gånger per år, för att informera sig själv om revisionens mål och omfattning.

Verkställande direktör

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

Den verkställande direktören ska säkerställa att Bolagets räkenskaper upprätthålls i enlighet med tillämplig lagstiftning och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt och är föremål för ändamålsenlig kontroll och uppföljning. Den verkställande direktören ansvarar för Bolagets finansiella rapportering och ska se till att styrelsen erhåller information som gör det möjligt för styrelsen att fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation. Den verkställande direktören har huvudansvaret för den löpande kontakten med Bolagets revisor. Den verkställande direktören ska se till att revisorn minst en gång per år rapporterar sitt arbete direkt till styrelsen. Den verkställande direktören ska informera styrelsen om eventuella anmärkningar eller förslag som revisorn framför i samband med granskningen av den operativa ledningen.

Den verkställande direktören beslutar efter eget gottfinnande om Bolagets interna organisation, men ska samråda med styrelsen innan större förändringar av organisationen genomförs. Detsamma gäller vid anställning av personer som rapporterar direkt till den verkställande direktören.

Om inte styrelsen beslutar om annat ska den verkställande direktören närvara vid styrelsens sammanträden och bereda samt föredra frågor som ligger utanför den operativa ledningen. Den verkställande direktören ska tillse att sådana frågor är väl dokumenterade och att dokumentationen görs tillgänglig för styrelsens ledamöter. Vidare ska den verkställande direktören övervaka och säkerställa att de frågor som ska behandlas av styrelsen enligt tillämplig lagstiftning, bolagsordningen eller interna instruktioner föredras för styrelsen.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet *”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”*.

Ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter erhåller ersättning enligt bolagsstämmans beslut. På extra bolagsstämman den 18 september 2024 beslutades att arvodet till styrelsens ledamöter ska utgå med 550 000 SEK till envar av de stämموvalda ledamöterna som inte är anställda i Bolaget eller i ett koncernbolag eller som erhåller ett konsultarvode från Asmodee. Arvodet till styrelsens ordförande och vice ordförande ska utgå med 1 200 000 SEK respektive 1 100 000 SEK.

Vidare ska arvode till medlemmar i revisions- och hållbarhetsutskottet utgå med 150 000 SEK och arvode till ordförande i revisions- och hållbarhetsutskottet ska utgå med 250 000 SEK. Arvode till medlemmar i ersättningsutskottet ska utgå med 80 000 SEK och arvode till ordförande i ersättningsutskottet ska utgå med 125 000 SEK.

Styrelseledamoten Stéphane Carville tillhandahåller konsulttjänster till Asmodee som regleras av ett konsultavtal som ingicks den 27 augusti 2024. De konsulttjänster som Stéphane Carville tillhandahåller är i förhållande till strategi, affärsutveckling, förvärv, investerarkontakter och mentorskap för de ledande befattningshavarna. Enligt konsultavtalet har Stéphane Carville rätt till en årlig ersättning om 1 500 000 EUR. Konsultavtalet gäller tills vidare med en uppsägningstid om tre år. Under uppsägningstiden måste Stéphane Carville, såvida han inte helt eller delvis befriats från sina skyldigheter, uppfylla och fullgöra alla sina skyldigheter enligt avtalet. Konsultavtalet innehåller ett åtaganden om konkurrensförbud under avtalsperioden och under en period om två år efter avtalets upphörande.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

På extra bolagsstämman den 18 september 2024 beslutade Bolagets aktieägare att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska gälla för ersättningar som kan komma att avtalas eller förändringar i redan överenskomna ersättningar efter det att riktlinjerna har antagits av bolagsstämman. Riktlinjerna gäller inte ersättningar som särskilt beslutats av bolagsstämman eller ersättningar i form av aktier, teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade instrument, såsom syntetiska optioner eller personaloptioner, som kräver särskilt godkännande av bolagsstämman.

Riktlinjerna ska bidra till att skapa förutsättningar för Asmodee att rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare i syfte att framgångsrikt genomföra Asmodees affärsstrategi och uppnå Asmodees långsiktiga intressen, inklusive med avseende på hållbarhet. Riktlinjerna ska även stimulera ett ökat intresse för verksamheten och resultatet som helhet samt öka motivationen hos ledande befattningshavare och öka känslan av tillhörighet till Asmodee. Riktlinjernas syfte är vidare att skapa samstämmighet mellan Asmodees aktieägare och de ledande befattningshavarna.

För att uppnå Asmodees affärsstrategi ska den totala årliga ersättningen vara marknadsbaserad och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad där den ledande befattningshavaren är verksam, samt ta hänsyn individens kvalifikationer och erfarenhet. Exceptionella prestationer bör återspeglas i den totala ersättningen. Ersättningen kan bestå av fast grundlön, kortsiktiga incitament, långsiktiga incitament och andra sedvanliga förmåner och pensionsförmåner. Fasta och rörliga incitament ska vara relaterade till befattningshavarens ansvar och befogenheter samt ses över årligen. Ersättningspaketen för samtliga anställda i Asmodee ska baseras på komplexiteten i befattningen, prestationer och marknadspraxis.

Riktlinjerna i sin helhet finns tillgängliga på Bolagets hemsida, <https://corporate.asmodee.com/investor-relations>.

Anställningsvillkor för verkställande direktör

Sedan den 27 augusti 2024 är Thomas Kægler verkställande direktör för Koncernen. Han är formellt anställd av Financière Amuse TopCo SAS, vilket är ett helägt dotterbolag till Asmodee.

Thomas Kægler erhåller ersättning och andra förmåner som Asmodee bedömer vara marknadsmässiga givet hans roll som verkställande direktör. Hans anställningsavtal innehåller också bestämmelser om värvnings- och konkurrensförbud under en period om två år efter det att hans uppdrag har upphört. Som motprestation för konkurrensförbudet kommer Thomas Kægler erhålla en årlig bruttoersättning motsvarande 50 procent av hans årliga bruttolön (inklusive bonus) för ett år, utbetald månadsvis, förutsatt att han hedrar konkurrensförbudet. Den verkställande direktören är även bunden av ett sekretessåtagande.

Om Thomas Kæglers uppdrag upphör eller inte förnyas har han rätt till en ersättning motsvarande 12 månader av hans genomsnittliga månatliga bruttolön (fast och rörlig) som han erhållit under de 12 månader som föregår uppsägningen. Ingen ersättning utgår i fall av (i) grovt tjänstefel, (ii) brott mot konkurrensförbud, (iii) exklusivetsåtaganden, eller (iv) uppsägning från den verkställande direktörens sida. Thomas Kægler har en uppsägningstid om minst sex månader om han väljer att avgå, vilken kan förkortas genom beslut av Asmodees styrelse.

Utöver sin årliga bruttogrundlön är Thomas Kægler även berättigad till rörlig ersättning baserad på uppfyllandet av kvalitativa och kvantitativa kriterier som årligen fastställs av styrelsen i Asmodee. Thomas Kægler är skyldig att återinvestera 100 procent av nettobeloppet av all rörlig ersättning, efter skatt, i aktier i Asmodee, förutsatt att dessa aktier handlas på Nasdaq Stockholm eller motsvarande marknad. Dessa aktier är föremål för en treårig inlåsningsperiod som kommer att hävas om alla hans uppdrag inom Koncernen avslutas.

Anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare

Anställningsavtalen för de övriga ledande befattningshavarna föreskriver årslöner i intervallet 180 250–295 067 EUR. De övriga ledande befattningshavarna kan ha rätt till rörlig ersättning som är individuellt anpassad och som betalas ut baserat på uppfyllandet av vissa förutbestämda mål.

Uppsägningstiden i avtalen är i allmänhet tre månader, både vid uppsägning och vid avgång. För två av de ledande befattningshavarna är uppsägningstiden en månad respektive 12 månader, både vid uppsägning och vid egen uppsägning. Fyra av de övriga ledande befattningshavarna är bundna av konkurrens- och värvningsförbud under 12–24 månader efter det att anställningen avslutats. Som kompensation för sådana konkurrensförbud (som arbetsgivaren kan frångå) kan de anställda vara berättigade till en ersättning på upp till 50 procent av den genomsnittliga månatliga bruttoersättningen som de erhållit under de senaste 12 månaderna under anställningen.

En av de övriga ledande befattningshavarna har rätt till ett avgångsvederlag om nio månader av grundlönen om den anställdes avtal sägs upp utan saklig grund för uppsägning.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare för räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024

Under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 var Asmodee Group AB ett holdingbolag i Embracer Group och styrelsen i Asmodee Group AB bestod endast av en person som inte erhöll arvode för sitt uppdrag som styrelseledamot i Asmodee Group AB. Istället erhöll han en vanlig lön från ett separat bolag inom Embracer Group för tjänster som avsåg hela Embracer Group. Per den 31 mars 2024 var Stéphane Carville VD för Asmodee (nuvarande styrelseledamot för Asmodee).

Tabellen nedan visar den ersättning som har betalats till ledande befattningshavare i Asmodee under räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024.

TEUR

Löner och andra ersättningar ¹²	(3 526)
Sociala avgifter	(787)
Pensionskostnader	–
Summa VD och övriga ledande befattningshavare	(4 313)

1) "Löner och andra ersättningar" omfattar grundlön, rörlig ersättning enligt anställningsavtal och övrig ersättning bestående av pensionstillägg och avgångsförsäkringar.

2) Ersättningen till Asmodees VD under perioden, Stéphane Carville, uppgick till totalt 1 475 TEUR, fördelat på 700 TEUR i grundlön, 404 TEUR i rörlig ersättning, 346 TEUR i sociala avgifter och 25 TEUR i övrig ersättning.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner eller liknande förmåner i händelse av att en styrelseledamot eller ledande befattningshavare lämnar sitt uppdrag.

INTERNKONTROLL

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för den interna kontrollen regleras i den svenska aktiebolagslagen och Koden. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen i ett aktiebolag för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter och ska se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, förvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören i ett bolag ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens anvisningar och riktlinjer. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med tillämpliga lagar och regler samt för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Styrelsen i Asmodee har i enlighet med Koden säkerställt att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och har fastställt en årlig process för utvärdering och uppföljning av effektiviteten i den interna kontrollen. Denna process består av riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning och uppföljning. Som en del av denna process övervakar revisions- och hållbarhetsutskottet Bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i Asmodees riskhantering och interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Vidare har styrelsen fastställt en policy för riskhantering och intern kontroll, som beskriver den årliga processen samt roller och ansvar inom koncernen. Implementeringen av denna policy bekräftas formellt av alla dotterbolag på årsbasis.

Asmodee har därför ett etablerat ramverk för intern kontroll som omfattar Asmodees kärn- och stödprocesser i syfte att säkerställa att tillämpliga lagar och förordningar efterlevs samt att Bolagets verksamhet bedrivs korrekt och effektivt. Asmodees interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartals- och årsredovisningar och bokslut samt att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämplig lagstiftning och redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

REVISOR

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska minst en och högst två revisorer, eller ett registrerat revisionsbolag, utses för granskningen av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor"*.

För räkenskapsåret som avslutades den 31 mars 2024 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till 676 TEUR. Ersättningen var hänförlig till revisionstjänster.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

I enlighet med Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 580 000 SEK och inte överstiga 2 320 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 165 000 000 och inte överstiga 660 000 000 aktier.

Per den 30 september 2024 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 26 238 SEK fördelat på 1 458 759 523 aktier (varav 54 000 000 var A-aktier och 1 404 759 523 var B-aktier) och varje aktie hade ett kvotvärde om cirka 0,000018. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 841 291,3008 SEK fördelat på 233 692 028 aktier (varav 9 000 000 är A-aktier och 224 692 028 är B-aktier) och varje aktie har ett kvotvärde om 0,0036 SEK. Förändringarna i antalet aktier och aktiekapitalet mellan den 30 september 2024 och dagen för Prospektet är hänförliga till förberedelserna inför Utdelningen och Kapitaltillskottet från Embracer Group AB.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. ISIN-koden för Bolagets B-aktie är SE0023615638. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Bolaget har två aktieslag utestående, A-aktier med tio (10) röster per aktie och B-aktier med en (1) röst per aktie. Endast B-aktierna kommer att vara noterade på Nasdaq Stockholm.

Rättigheter förenade med aktier utgivna av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare till aktier av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska

erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast A-aktier eller endast B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag i förhållande till sin andel i aktiekapitalet. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genomföra fondemission och, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.

Rösträtt

A-aktier berättigar innehavaren till tio (10) röster per aktie på bolagsstämmor, medan B-aktier berättigar innehavaren till en (1) röst per aktie på bolagsstämmor. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga sina aktier på bolagsstämmor.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i svenska aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Omvandling av A-aktier

Ägare till A-aktier äger rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av A-aktier omvandlas till B-aktier. Begäran om omvandling ska göras skriftligen till bolagets styrelse. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i bolagets aktiebok.

INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

För det fall ett offentligt uppköpserbudande lämnas avseende B-aktierna i Bolaget skulle följande regelverk, per dagen för Prospektet, vara tillämpliga om Bolagets B-aktier var noterade på Nasdaq Stockholm: lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden samt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings takeover-regler för reglerade marknader daterad den 1 januari 2024.

Om Bolagets styrelse eller VD, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende aktierna i Bolaget, har befogad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt 5 kap. 1 § i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som

är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden. Vidare ska den som genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget omedelbart, i enlighet med 3 kap. 1 § lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i Bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Bolaget (så kallad budplikt).

Vid ett offentligt uppköpserbudande eller ett budpliktsbud står det aktieägarna fritt att avgöra om de vill avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbudandet eller budpliktsbudet. Om det offentliga uppköpserbudandet eller budpliktsbudet resulterar i att budgivaren förvärvat ett innehav om minst nio tiondelar av aktierna i Bolaget, har budgivaren rätt att lösa in resterande aktieägares aktier i enlighet med de allmänna reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpserbudanden har heller lämnats avseende aktierna i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår.

UTDELNINGAR

För information om Bolagets utdelningspolicy, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Finansiella mål och utdelningspolicy".

Under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet har Bolaget lämnat utdelning vid totalt fyra tillfällen. Nedan framgår en översikt av dessa utdelningar.

Beslutsdatum	Belopp per aktie (SEK)	Totalt belopp (SEK)
19 april 2024	7,18	494 003 655,02
16 april 2024	39 231 130,19	9 807 782 547,94
11 april 2024	54 080	13 520 000
19 mars 2024	723 573,92	180 893 479,80

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och

kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Av följande tabell framgår förändringar i Bolagets aktiekapital från dagen för dess bildande fram till dagen för Prospektet.

Reg. datum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (SEK)		Teckningskurs
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
2025-01-27	Nyemission av B-aktier (Kapitaltillskottet)	68 486 367	233 692 028	246 550,9212	841 291,3008	5,841 EUR
2025-01-14	Sammanläggning av aktier (6:1)	1 293 553 975	165 205 661	280 515,402000	594 740,379600	Ej tillämpligt
2025-01-14	Fondemission	0	1 458 759 636	291 751,927200	875 255,781600	Ej tillämpligt
2025-01-14	Nyemission av B-aktier	113	1 458 759 636	0,045200	583 503,854400	1,00 SEK
2024-10-04	Nyemission av A-aktier (54 000 000) och B-aktier (1 335 952 865)	1 389 952 865	1 458 759 523	25 000,408017	583 503,809200	0,000018 SEK
2024-10-04	Minskning av aktiekapitalet ¹ genom inlösen av A-aktier (54 000 000) och B-aktier (1 335 952 865)	1 389 952 865	68 806 658	25 000,408017	558 503,401183	0,000018 SEK
2024-10-04	Fondemission	0	1 458 759 523	557 265,809200	583 503,809200	Ej tillämpligt
2024-05-03	Apportemission av B-aktier	68 806 658	1 458 759 523	1 238	26 238	19,145 SEK
2024-04-19	Aktiesplit, A-aktier (54 000 000) och B-aktier (1 335 952 865)	1 389 952 615	1 389 952 865	25 000	25 000	Ej tillämpligt
2020-09-28	Stiftande	250	250	25 000	25 000	Ej tillämpligt

1) Syftet med minskningen var avsättning till fritt eget kapital.

AKTIEÄGARAVTAL

Aktieägarna i Bolaget har ingått ett aktieägaravtal. Vid genomförandet av Utdelningen kommer aktieägaravtalet, med undantag för ett lock up-åtagande, att upphöra att gälla. För mer information om lock up-åtagandet, se avsnittet "Lock up-åtaganden" nedan.

Såvitt styrelsen känner till finns det, utöver det aktieägaravtal som anges ovan, inte några andra aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Per dagen för Prospektet finns inget utestående incitamentsprogram i Bolaget.

ÄGARSTRUKTUR

Per dagen för Prospektet innehar Embracer Group 96,32 procent av aktierna i Asmodee och resterande 3,68 procent innehas av nuvarande och tidigare anställda i Bolaget. Omedelbart efter Utdelningen förväntas Asmodee få totalt cirka 108 000 aktieägare.¹

Per dagen för Prospektet kontrolleras Embracer Group av Lars Wingefors AB, som per den 31 december 2024 kontrollerade 19,43 procent av aktierna och 39,90 procent av rösterna i Embracer Group. Efter Utdelningen kommer Lars Wingefors AB att inneha 18,72 procent av aktiekapitalet och 38,81 procent av rösterna i Asmodee. Därmed kommer Lars Wingefors AB

efter Utdelningen kunna utöva ett betydande inflytande över Asmodee i viktiga frågor som hänskjuts till aktieägarna för beslut på bolagsstämmor. Lars Wingefors AB kontrolleras av Asmodees styrelseordförande, Lars Wingefors.

För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, till exempel aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Koden, vilka samtliga regelverk innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägares intressen.

Tabellen nedan visar innehav av aktier och röster för de tio största ägarna i Asmodee omedelbart efter genomförandet av Utdelningen och baserat på aktieinnehav i Embracer Group per den 31 december 2024.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	% av kapital	% av röster
Lars Wingefors AB	8 710 034	35 039 721	18,72	38,81
Savvy Gaming Group		16 647 337	7,12	5,29
S3D Media Inc		13 928 452	5,96	4,43
DNB Asset Management AS		10 504 016	4,49	3,34
Alecta Tjänstepension		7 850 000	3,36	2,49
Canada Pension Plan Investment Board		7 399 904	3,17	2,35
PAI Partners		6 507 428	2,78	2,07
Handelsbanken Fonder		5 853 833	2,50	1,86
Vanguard		5 686 782	2,43	1,81
SEB Investment Management		5 337 543	2,28	1,70
Totalt tio största aktieägare	8 710 034	114 755 016	52,83	64,14
Övriga aktieägare	289 966	101 337 239	43,49	33,12
Befintliga minoritetsaktieägare i Asmodee		8 599 773	3,68	2,73
Totalt	9 000 000	224 692 028	100	100

BEMYNDIGANDE ATT EMITTERA AKTIER

Vid extra bolagsstämma den 2 januari 2025 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om emission av B-aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner med rätt att konvertera till respektive teckna B-aktier, med eller utan avvikelser från aktieägares företrädesrätt, till ett antal motsvarande maximalt tio procent av det totala antalet aktier i Bolaget vid tidpunkten då bemyndigandet utnyttjas första gången, att betalas kontant, genom apport och/eller genom kvittning. Att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission utan företrädesrätt för aktieägarna enligt ovan är främst i syfte att kunna anskaffa nytt kapital för att öka Bolagets flexibilitet eller i samband med förvärv.

LOCK UP-ÅTAGANDEN

Det aktieägaravtal som har ingåtts mellan aktieägarna i Bolaget kommer att upphöra att gälla i samband med

Utdelningen. Dock kommer en bestämmelse avseende ett lock up-åtagande att fortsätta gälla mellan parterna efter Utdelningen. I enlighet med detta åtagande är de aktier i Bolaget som innehas av nuvarande och tidigare anställda i Asmodee ("**Minoritetsaktieägarna**") föremål för ett lock up-åtagande som tillåter Minoritetsaktieägarna att avyttra aktier i Bolaget i enlighet med följande lock-up-schema:

- ▶ 1/3 när som helst från och med den första handelsdagen efter Utdelningen;
- ▶ 1/3 när som helst från och med den första årsdagen av den första handelsdagen efter Utdelningen; och
- ▶ 1/3 när som helst från och med den tredje årsdagen av den första handelsdagen efter Utdelningen.

Omedelbart efter Utdelningen kommer Minoritetsaktieägarna tillsammans att inneha B-aktier motsvarande 3,68 procent av samtliga aktier i Bolaget.

¹) Baserat på aktiedata från Monitor (Modular Finance) per 31 december 2024.

Bolagsordning

§ 1. FÖRETAGSNAMN

Aktiebolagets företagsnamn är Asmodee Group AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2. SÄTE

Styrelsen ska ha sitt säte i Värmlands län, Karlstad kommun.

§ 3. VERKSAMHET

Bolagets verksamhetsföremål är att äga dotterbolag och att tillhandahålla konsulttjänster avseende strategi, ledarskap, affärsutveckling och administration till koncernbolag samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska vara lägst 580 000 och högst 2 320 000 kronor.

§ 5. ANTAL AKTIER

Lägst 165 000 000 aktier och högst 660 000 000 aktier.

§ 6. AKTIESLAG

Aktierna kan utges i två serier, serie A och serie B. Antalet aktier av respektive slag får motsvara högst hela antalet aktier i bolaget. Aktie av serie A medför tio (10) röster och aktie av serie B medför en (1) röst.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare till aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller endast av serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag i förhållande till sin andel i aktiekapitalet. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genomföra fondemission och, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.

§ 7. OMVANDLINGSFÖRBEHÅLL FÖR AKTIE AV SERIE A

Ägare till aktie av serie A äger rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av aktier av serie A omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid ska anges det antal aktier av serie A som önskas omvandlade.

Styrelsen ska behandla frågan om omvandling skyndsamt. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i bolagets aktiebok.

§ 8. STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter och väljs på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 9. REVISORER

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses lägst en och högst två revisorer eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 10. KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i den rikstäckande dagstidningen SVD upplysa om att kallelse har skett.

§ 11. DELTAGANDE VID BOLAGSSTÄMMA

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena den dag som anges i aktiebolagslagen, dels anmäla sig samt antalet biträden (högst två) till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 12. ORT FÖR BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte eller i Stockholms kommun.

§ 13. FULLMAKTSINSAMLING OCH POSTRÖSTNING

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämman besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

§ 14. ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMAN

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Stämmans öppnande
2. Val av ordförande.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Val av en eller två justeringspersoner.
5. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Godkännande av dagordning.
7. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
8. Beslut om:
 - a) Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
 - b) Dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt den fastställda koncernbalansräkningen.
 - c) Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
9. Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer.
10. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
11. Val till styrelsen och av revisorer.
12. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 15. RÄKENSKAPSÅR

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 april – 31 mars.

§ 16. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 17 REDOVISNINGSVALUTA

Bolagets redovisningsvaluta är euro.

* * * * *

Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämman den 2 januari 2025.

Legala frågor och kompletterande information

GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig nationell myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner endast Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller kraven på fullständighet, begriplighet och konsekvens i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller av kvaliteten på värdepapperen som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av lämpligheten i att investera i dessa värdepapper.

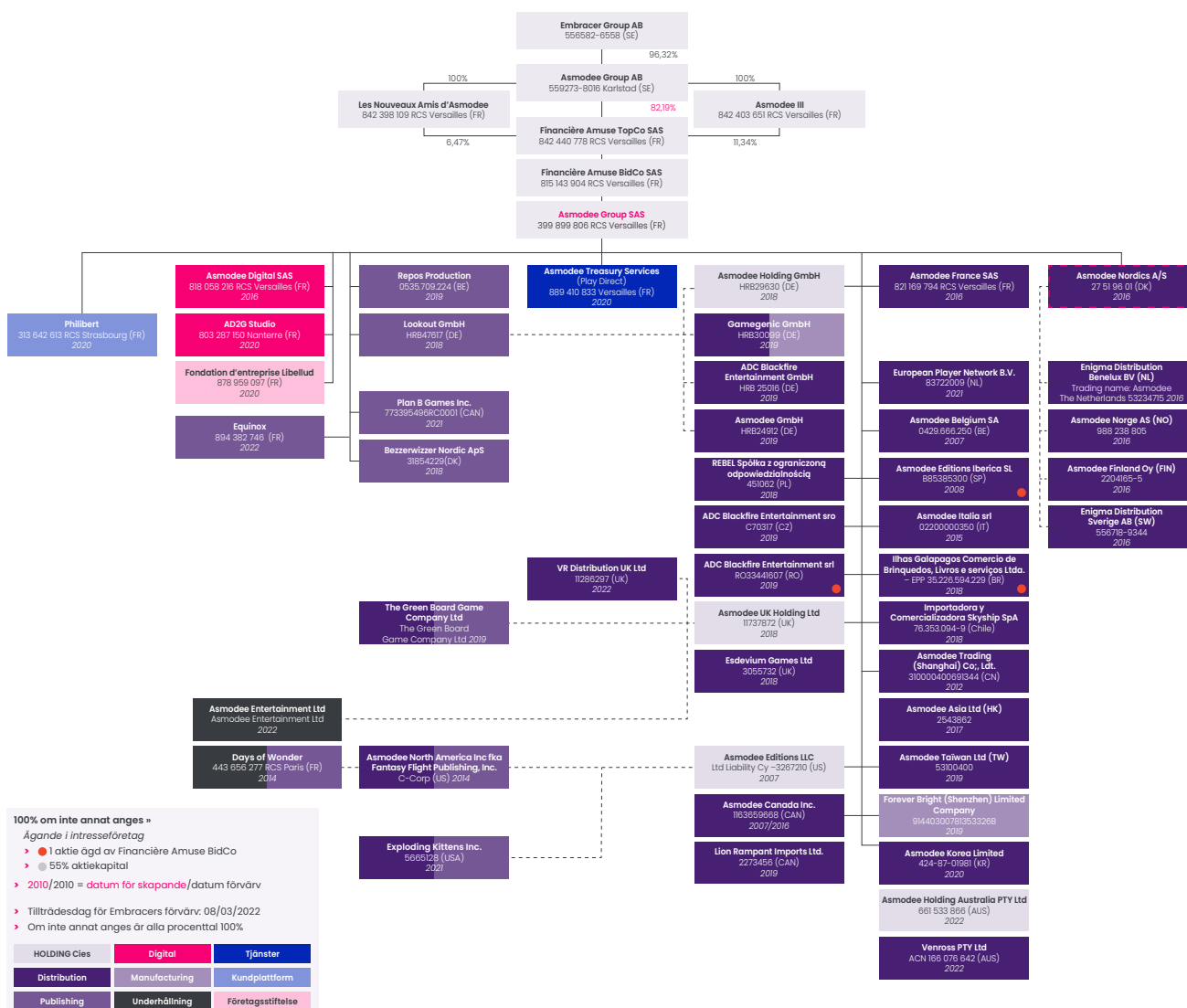
nummer är 559273-8016. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lagstiftning. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 636700G5993BBAFDYD02. Bolagets registrerade adress är Tullhusgatan 1B, 652 09 Karlstad och Bolaget kan nås på telefonnummer +33(0)1 34 52 19 70. Bolagets webbplats är <https://corporate.asmodee.com/>. Informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet såvida det inte uttryckligen anges att informationen är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Asmodee Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 15 juni 2020 och registrerades vid Bolagsverket den 28 september 2020. Bolagsnamnet registrerades den 6 maj 2024. Bolagets organisations-

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Nedan framgår en överblick över den legala koncernstrukturen. Bolagen är helägda om inget annat anges.



VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga avtal (utom sådana avtal som ingåtts inom ramen för den normala verksamheten) som ingåtts av Bolaget eller dess dotterbolag under de två år som föregår offentliggörandet av Prospektet samt en sammanfattning av övriga avtal (utom sådana avtal som ingåtts i den normala verksamheten) som ingåtts av Bolaget eller dess dotterbolag och som innehåller skyldigheter eller rättigheter som vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet är av väsentlig betydelse för Asmodee. De avtal som beskrivs nedan har inte ingåtts inom ramen för den normala verksamheten och innehåller bestämmelser om tilläggsköpeskillningar som potentiellt kan behöva betalas av bolag inom Koncernen till säljaren/säljarna efter en period från det att transaktionerna slutförts.

Finansieringsarrangemang

I december 2024 refinansierade Bolaget sitt Brygglåneavtal om 900 MEUR genom utgivande av Obligationer till ett belopp om 940 MEUR och ingående av en Revolverande kreditfacilitet om 150 MEUR. Se avsnittet "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Skuldsättning" för mer information om Brygglåneavtalet, Obligationerna och den Revolverande kreditfaciliteten.

Förvärv av VR Distribution (UK) Limited

Den 17 oktober 2022 ingick Asmodee UK Holding Limited, i egenskap av köpare, och Rosser Family Trust och Venning Trust, i egenskap av säljare, ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärvet av VR Distribution (UK) Limited. Enligt aktieöverlåtelseavtalet kan Asmodee UK Holding Limited bli skyldigt att betala två tilläggsköpeskillningar där totala maximala beloppet för tilläggsköpeskillningen uppgår till 5 400 000 GBP (cirka 6 372 000 EUR). Under den första tilläggsköpeskillningsperioden kan tilläggsköpeskillningen uppgå till maximalt 2 200 000 GBP (cirka 2 596 000 EUR) och under den andra tilläggsköpeskillningsperioden kan tilläggsköpeskillningen uppgå till maximalt 3 200 000 GBP (cirka 3 776 000 EUR). Den första tilläggsköpeskillningsperioden löper från den 1 april 2024 till den 31 mars 2025 och sista dagen för betalning av den potentiella tilläggsköpeskillningen är den 17 oktober 2025. Den andra tilläggsköpeskillningsperioden löper från den 1 april 2026 till den 31 mars 2027 och den sista dagen för betalning av den potentiella tilläggsköpeskillningen är den 17 april 2027. Tilläggsköpeskillningarna ska beräknas baserat på uppfyllanden av vissa finansiella parametrar under respektive tilläggsköpeskillningsperiod.

Förvärv av Venross Pty Ltd

Den 17 oktober 2022 ingick Asmodee Holding Australia Pty Ltd, i egenskap av köpare, vissa säljare och Asmodee Group SAS, i egenskap av garant, ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärvet av Venross Pty Ltd. Enligt aktieöverlåtelseavtalet kan Asmodee Holding Australia Pty Ltd bli skyldigt att betala två tilläggsköpeskillningar där totala maximala beloppet för tilläggsköpeskillningarna uppgår till 42 900 000 AUD (cirka 25 891 770 EUR) Under den första tilläggsköpeskillningsperioden kan tilläggsköpeskillningen uppgå till maximalt 18 600 000 GBP (cirka 11 220 780 EUR) och under den

andra tilläggsköpeskillningsperioden kan tilläggsköpeskillningen uppgå till maximalt 24 300 000 GBP (cirka 14 670 990 EUR). Den första tilläggsköpeskillningsperioden löper från den 1 april 2024 till den 31 mars 2025 och sista dagen för betalning av den potentiella tilläggsköpeskillningen är den 17 oktober 2025. Den andra tilläggsköpeskillningsperioden löper från den 1 april 2026 till den 31 mars 2027 och sista dagen för betalning av en eventuell tilläggsköpeskillning är den 17 april 2027. Tilläggsköpeskillningarna ska beräknas baserat på uppfyllande av vissa finansiella parametrar under respektive tilläggsköpeskillningsperiod.

Vissa rättigheter/skyldigheter i samband med förvärvet av Exploding Kittens Inc.

Den 30 november 2021 ingick vissa dotterbolag i Koncernen och Exploding Kittens, Inc, TCG 2.0 EK, LLC, TCG 2.0 EK2 och vissa andra säljare ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärvet av 55 procent av aktieinnehavet i Exploding Kittens Inc. I samband med förvärvet ingick parterna ett aktieägaravtal som bl.a. innehåller följande bestämmelser som är tillämpliga per dagen för Prospektet:

- ▶ Köp-/säljoption som kan utnyttjas per den 31 december 2025 eller när som helst därefter och som ger Asmodee Editions LLC rätt, men inte en skyldighet, att kräva att de övriga aktieägarna säljer alla, men inte mindre än alla, aktier som då innehas av de övriga aktieägarna i enlighet med vissa förutbestämda villkor.
- ▶ Övriga aktieägare har vidare rätt att kräva att Asmodee Editions LLC och dess dotterbolag köper eller låter köpa samtliga, men inte mindre än samtliga, av de aktier som då innehas i enlighet med vissa förutbestämda villkor.
- ▶ Vid aktieöverlåtelser gäller hembuds- och lösningsrätt.

Per den 30 september 2024 värderades lösenpriset för aktierna i säljoptionen till 76 989 TEUR.

INFORMATION OM MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN ELLER SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget och/eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Med närstående parter avses samtliga dotterbolag i Asmodee och ledande befattningshavare i Koncernen, det vill säga styrelsen och koncernledningen, samt deras familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser de transaktioner som dessa personer har med Koncernen. De styrande principerna för vad som utgör närstående-transaktioner framgår av IAS 24.

Transaktioner med närstående under perioden 30 september 2024 fram till och med dagen för Prospektet

Utöver den riktade nyemissionen till Embracer Group i samband med Kapitaltillskottet (se avsnittet "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information – Riktad nyemission till Embracer Group AB*" för mer information) har följande transaktioner med närstående ägt rum under perioden 30 september 2024 fram till dagen för Prospektet.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Asmodee hyr kontor åt Marc Nunes för ett belopp om cirka 175 TEUR mellan den 1 oktober 2024 och dagen för Prospektet.

Asmodee har genomfört vissa transaktioner avseende brädspel (Monolith) med Marc Nunes för ett belopp om cirka 101 TEUR mellan den 1 april 2024 och dagen för Prospektet.

Två styrelseledamöter, Marc Nunes och Stéphane Carville, tillhandahåller eller har tillhandahållit vissa tjänster till Asmodee som regleras genom konsultavtal. Konsultavtalet med Marc Nunes sades upp per den 31 december 2024 och beskrivs nedan. Konsultavtalet med Stéphane Carville är fortsatt gällande och beskrivs i avsnittet "*Bolagsstyrning – Ersättning till styrelse, VD och andra ledande befattningshavare*".

Enligt konsultavtalet med Marc Nunes var han berättigad till en årlig ersättning om 931 TEUR och kunde erhålla en extra bonus på upp till 50 procent av den årliga ersättningen. Konsultavtalet sades upp per den 31 december 2024. Konsultavtalet innehåller en konkurrensklausul som gäller under en period om två år efter avtalets upphörande. Kostnaderna för de konsulttjänster som tillhandahålls av Stéphane Carville beräknas uppgå till 649 TEUR under perioden 1 april 2024 till dagen för Prospektet. Kostnaderna för de konsulttjänster som tillhandahålls av Marc Nunes uppgick till 1 090 TEUR under perioden 1 april 2024 till 31 december 2024.

Transaktioner med närstående för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2024

Transaktioner med närstående som Koncernen har genomfört under sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2024 beskrivs i not 8 i Bolagets delårsrapport, som presenteras i avsnittet "*Historisk finansiell information – Öreviderad delårsrapport i sammandrag för Asmodee Group AB per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 september 2024*".

Transaktioner med närstående för räkenskapsåren som avslutades 31 mars 2024 och 2023

Transaktioner med närstående som genomförts av Koncernen under räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2024 och 2023 beskrivs i not 29 i Bolagets koncernredovisning, se avsnittet "*Historisk finansiell information – Koncernens räkenskaper för Asmodee Group AB per samt för räkenskapsåren som avslutades 31 mars 2023 och 2024*".

Transaktioner med närstående för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2021

Transaktioner med närstående som utförts av Financiere Amuse Topco (moderbolaget i Gamla Asmodee-koncernen) under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2021 beskrivs i not 31 i Financiere Amuse Topcos koncernredovisning, vilken har införlivats i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "*Handlingar införlivade genom hänvisning*" nedan för mer information).

KOSTNADER RELATERADE TILL UTDELNINGEN

Bolagets kostnader i samband med Utdelningen beräknas uppgå till cirka 21 MEUR. Kostnaderna är huvudsakligen hänförliga till finansiella, legala och skatterådgivare, ersättning till revisorer samt avgifter till Nasdaq Stockholm AB och Finansinspektionen.

RÅDGIVARES INTRESSEN

BNP PARIBAS ("**BNPP**"), JP Morgan SE, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("**SEB**") och Société Générale agerar ledande finansiella rådgivare medan DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige och Swedbank AB agerar finansiella rådgivare till Asmodee i samband med Utdelningen (tillsammans de "**Finansiella Rådgivarna**"). De Finansiella Rådgivarna kommer att erhålla ersättning för de tjänster som tillhandahållits Asmodee i samband med Utdelningen. Från tid till annan kan de Finansiella Rådgivarna även komma tillhandahålla tjänster till Bolaget, inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan erhålla ersättning.

Utöver vad som anges ovan anser Bolaget att det inte finns några intressen eller engagemang bland dess rådgivare som kan vara av väsentlig betydelse för Utdelningen.

HEMSIDOR OCH HYPERLÄNKAR SOM OMNÄMNS I PROSPEKTET

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till hemsidor och hyperlänkar. Informationen på dessa hemsidor och hyperlänkar har inte granskats och/eller godkänts av Finansinspektionen och informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet och bör läsas i samband med detta. De delar av dokumentet som inte införlivas bedömer Bolaget som antingen inte relevant för en investerare eller så återges information på en annan

plats i Prospektet. Informationen som införlivas genom hänvisning finns tillgänglig under Prospektets giltighetstid på Bolagets webbplats. Informationen på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet om inte sådan information har införlivats genom hänvisning i Prospektet enligt nedan.

Från årsredovisningen för den franska enheten Financière Amuse TopCo SAS för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021. Financière Amuse TopCo SAS förvärvades av Embracer Group den 8 mars 2022 och är koncernens operativa enhet¹

Sida

Rapport avseende revisionen av de finansiella rapporterna	
Koncernens rapport över resultat	2
Koncernens totalresultat	3
Koncernens rapport över finansiell ställning	4
Koncernens rapport över kassaflöden	5
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	6
Noter	9–53

Årsredovisningen återfinns på följande länk:

<https://corporate.asmodee.com/investor-relations>

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets webbplats, <https://corporate.asmodee.com/investor-relations>, under Prospektets giltighetstid:

- > Bolagets bolagsordning
- > Bolaget registreringsbevis

¹) Hänvisningarna är till den svenska översättningen av det franska originalet av Financière Amuse TopCo SAS årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021. Det franska originalet finns även tillgängligt på Asmodees hemsida.

Historisk finansiell information

Oreviderad delårsrapport i sammandrag för Asmodee Group AB koncernen per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024

	Sida
Koncernens rapport över resultat i sammandrag	F-3
Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	F-4
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	F-5
Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag	F-7
Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag	F-8
Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag	F-9
Not 1. Väsentliga Redovisningsprinciper	F-9
Not 2. Väsentliga uppskattningar och bedömningar	F-9
Not 3. Väsentliga händelser under kvartalet	F-9
Not 4. Intäkter från avtal med kunder	F-9
Not 5. Eget kapital	F-10
Not 6. Skulder till kreditinstitut	F-10
Not 7. Finansiella instrument	F-11
Not 8. Transaktioner med närstående	F-12
Not 9. Väsentliga händelser efter kvartalet	F-14
Revisorns granskning av delårsrapporten i sammandrag	F-15

Koncernredovisning för Asmodee Group AB per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2023 och 2024

	Sida
Koncernens rapport över resultat	F-16
Koncernens totalresultat	F-17
Koncernens rapport över finansiell ställning	F-18
Koncernens förändringar i eget kapital	F-20
Koncernens rapport över kassaflöde	F-21
Noter till koncernredovisningen	F-22
Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper	F-22
Not 2. Rörelsesegment	F-23
Not 3. Intäkter från avtal med kunder	F-24
Not 4. Anställda och personalkostnader	F-24
Not 5. Arvode till revisorer	F-26
Not 6. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	F-27
Not 7. Finansiellt resultat	F-27
Not 8. Inkomstskatter	F-27
Not 9. Resultat per aktie	F-30
Not 10. Goodwill	F-30
Not 11. Immateriella tillgångar	F-31
Not 12. Anläggningstillgångar	F-33
Not 13. Leasingavtal	F-36
Not 14. Investeringar i intresseföretag	F-37

Koncernredovisning för Asmodee Group AB per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2023 och 2024 (forts.)

	Sida
Not 15. Finansiella omsättnings- och anläggningstillgångar	F-37
Not 16. Lager	F-38
Not 17. Övriga omsättningstillgångar	F-38
Not 18. Likvida medel	F-38
Not 19. Eget kapital	F-38
Not 20. Kortfristiga och långfristiga avsättningar	F-39
Not 21. Kortfristiga och långfristiga ersättningar till anställda	F-39
Not 22. Skulder till kreditinstitut	F-40
Not 23. Skulder relaterade till historiska förvärv	F-40
Not 24. Kortfristiga och långfristiga finansiella skulder	F-41
Not 25. Upplupna kostnader	F-42
Not 26. Kortfristiga och långfristiga skulder	F-42
Not 27. Finansiella instrument	F-42
Not 28. Finansiella risker	F-46
Not 29. Upplysningar om närstående	F-50
Not 30. Rörelse- och tillgångsförvärv	F-51
Not 31. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut	F-51
Not 32. Koncernföretag	F-53
Revisors rapport avseende historisk finansiell information	F-55

Oreviderad delårsrapport i sammandrag för Asmodee Group AB koncernen per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 september 2024

Koncernens rapport över resultat i sammandrag

Belopp i TEUR	Not	1 juli till 30 september 2024	1 juli till 30 september 2023	1 april till 30 september 2024	1 april till 30 september 2023	1 april 2023 till 31 mars 2024
Nettoomsättning	4	334 007	346 883	598 360	624 785	1 287 664
Handelsvaror		(179 055)	(198 433)	(329 190)	(363 878)	(758 040)
Personalkostnader		(38 228)	(39 644)	(79 343)	(86 416)	(166 745)
Övriga rörelseintäkter		2 809	1 336	4 248	2 440	7 833
Övriga rörelsekostnader		(58 171)	(48 594)	(106 073)	(98 301)	(212 346)
Av- och nedskrivningar		(20 635)	(25 276)	(41 151)	(50 237)	(867 485)
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag		1995	(530)	1 653	(530)	(1 192)
Rörelseresultat (EBIT)		42 722	35 742	48 504	27 863	(710 311)
Finansiella intäkter		13 600	20 606	27 929	98 833	126 393
Finansiella kostnader		(45 920)	(10 374)	(72 129)	(27 086)	(62 399)
Finansiellt resultat		(32 320)	10 232	(44 200)	71 747	63 994
Resultat före skatt		10 402	45 974	4 304	99 610	(646 317)
Inkomstskatt		(2 212)	(5 735)	(2 984)	(2 941)	105 161
Periodens resultat		8 190	40 239	1 320	96 669	(541 156)
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		8 190	40 239	1 320	96 669	(541 156)
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före utspädning (EUR)		0,0498	0,4174	0,0080	1,0028	(5,6137)
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)		0,0498	0,4174	0,0080	1,0028	(5,6137)

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i TEUR	Not	1 juli till 30 september 2024	1 juli till 30 september 2023	1 april till 30 september 2024	1 april till 30 september 2023	1 april 2023 till 31 mars 2024
Periodens resultat		8 192	40 238	1 325	96 670	(541 156)
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		(11 434)	11 250	(13 710)	16 724	3 115
<i>Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		(11 410)	11 234	(13 686)	16 708	3 040
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>						
Omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda		(24)	16	(24)	16	75
Periodens totalresultat, netto efter skatt		(3 242)	51 488	(12 385)	113 394	(538 041)
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		(3 242)	51 488	(12 385)	113 394	(538 041)
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i TEUR	Not	Per den 30 september 2024	Per den 31 mars 2024
Goodwill		1 179 720	1 179 440
Publicerings- och distributionsrättigheter		1 127 471	1 171 706
Övriga Immateriella tillgångar		29 882	28 850
Materiella anläggningstillgångar		20 869	19 750
Nyttjanderättstillgångar		48 349	49 568
Innehav i intresseföretag		691	-
Finansiella anläggningstillgångar		7 508	9 065
Uppskjuten skattefordran		12 731	5 859
Summa anläggningstillgångar		2 427 221	2 464 238
Varulager		271 576	221 985
Kundfordringar		214 770	160 967
Förskott och förutbetalda kostnader		35 418	18 848
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar		4 148	4 119
Övriga kortfristiga tillgångar		21 962	18 988
Likvida medel		87 903	99 441
Summa omsättningstillgångar		635 777	524 348
Summa tillgångar		3 062 998	2 988 586

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag (forts.)

Belopp i TEUR	Not	Per den 30 september 2024	Per den 31 mars 2024
Aktiekapital		51	2
Övrigt tillskjutet kapital		2 910 359	2 796 828
Reserver		13 597	27 309
Balanserat resultat		(1 456 014)	11 988
Periodens resultat		1 325	(541 156)
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 469 307	2 294 971
Summa eget kapital	5,7	1 469 307	2 294 971
Långfristiga avsättningar		1 159	1 193
Långfristiga ersättningar till anställda		1 172	1 043
Uppskjuten skatteskuld		218 902	228 334
Leasingskulder		41 692	41 010
Skulder till kreditinstitut	6	6 189	8 754
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	7	76 989	76 014
Uppskjutna köpeskillingar		446	471
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv		28 551	21 922
Långfristiga finansiella skulder		-	-
Övriga långfristiga skulder		1 388	1 956
Summa långfristiga skulder		376 488	380 697
Avsättningar		4 891	6 922
Ersättningar till anställda		229	205
Leverantörsskulder		208 073	136 545
Förskott och förutbetalda intäkter		14 669	1 943
Leasingskulder		9 147	10 090
Skulder till kreditinstitut	6	923 085	20 602
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	7	-	78 588
Uppskjutna köpeskillingar		880	1 903
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv		-	4 780
Övriga kortfristiga finansiella skulder		613	3 710
Övriga kortfristiga skulder		55 616	47 630
Summa kortfristiga skulder		1 217 203	312 918
Summa eget kapital och skulder		3 062 998	2 988 586

Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i TEUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-04-01	2	2 127 907	24 194	(80 527)	108 267	2 179 843
Vinstdisposition	-	-	-	108 266	(108 266)	0
Periodens resultat	-	-	-	-	96 670	96 670
Övrigt totalresultat	-	-	16 724	-	-	16 724
Periodens totalresultat	-	-	16 724	-	96 670	113 394
Transaktioner med koncernens ägare	-	-	-	-	-	-
<i>Fondemission</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Apportemission</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Koncernbidrag</i>	-	1 266	-	-	-	1 266
<i>Utdelning</i>	-	-	-	-	-	-
Justering	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	(7)	46	-	39
Övriga förändringar i eget kapital	-	1 266	(7)	46	-	1 305
Utgående eget kapital 2023-09-30	2	2 129 172	40 911	27 786	96 672	2 294 543

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i TEUR	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2024-04-01		2	2 796 828	27 309	11 988	(541 156)	2 294 971
Vinstdisposition		-	-	-	(541 156)	541 156	-
Periodens resultat		-	-	-	-	1 325	1 325
Övrigt totalresultat		-	-	(13 710)	-	-	(13 710)
Periodens totalresultat		-	-	(13 710)	-	1 325	(12 385)
Transaktioner med koncernens ägare							
<i>Fondemission</i>	5	49	-	-	(49)	-	-
<i>Apportemission</i>	5	-	113 531	-	-	-	113 531
<i>Koncernbidrag</i>		-	-	-	-	-	-
<i>Utdelning</i>	5	-	-	-	(892 178)	-	(892 178)
Justering		-	-	-	-	-	-
Övrigt	5,7	-	-	-	(34 628)	-	(34 628)
Övriga förändringar i eget kapital		49	113 531	-	(926 855)	-	(813 275)
Utgående eget kapital 2024-09-30		51	2 910 359	13 597	(1 456 025)	1 325	1 469 307

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i TEUR	1 april till 30 september 2024	1 april till 30 september 2023	1 april 2023 till 31 mars 2024
Rörelseresultat (EBIT)	48 504	27 863	(710 311)
Justerat för:			
<i>Av- och nedskrivningar</i>	41 151	50 237	867 485
<i>Avsättningar</i>	(1 868)	(804)	5 983
<i>Resultatandelar från intresseföretag</i>	(1 653)	530	1 192
<i>Personalkostnader relaterade till förvärv</i>	5 779	9 136	10 484
<i>Nettovinst/förlust vid avyttring av anläggningstillgångar</i>	44	261	7 680
Förändringar av rörelsekapital (exklusive inkomstskatter)			
<i>Minskning/ökning av lager</i>	(51 134)	(23 740)	69 342
<i>Minskning/ökning av kundfordringar</i>	(45 079)	(60 216)	(8 117)
<i>Minskning/ökning av leverantörsskulder</i>	58 020	66 021	1 721
<i>Minskning/ökning av övriga fordringar/skulder</i>	(2 833)	6 406	793
Betalning av skulder till anställda relaterat till historiska förvärv	(4 265)	(758)	(19 468)
Betalda inkomstskatter	(9 066)	(10 379)	(30 816)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	37 600	64 557	195 968
Förvärv av immateriella tillgångar	(8 964)	(8 571)	(17 251)
Avyttringar av immateriella tillgångar	7	10	22
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(3 210)	(2 685)	(7 894)
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	160	61	65
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag av förvärvade likvida medel	(1 064)	(2 435)	(2 586)
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag av avyttrade likvida medel	(2)	(34)	(703)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(13 073)	(13 654)	(28 347)
Nyemission	-	-	-
Utdelning	(892 178)	-	-
Upptagna lån från aktieägare och andra lån och krediter	-	(6 332)	90 076
Amortering av lån från aktieägare och andra lån och krediter	(938)	(23 703)	(224 990)
Upptagna lån från kreditinstitut	914 778	3 068	5 535
Amortering av lån från kreditinstitut	(19 908)	(6 306)	(14 685)
Amortering av leasingskuld	(5 747)	(6 856)	(13 579)
Betalda räntekostnader	(17 235)	(4 343)	(7 755)
Övrigt inom finansieringsverksamheten	(13 185)	(2 102)	(6 037)
Nettokassaflöde (används i)/från finansieringsverksamhet	(34 413)	(46 574)	(171 435)
Periodens kassaflöde	(9 886)	4 329	(3 814)
Likvida medel vid periodens början	99 441	103 030	103 030
Periodens kassaflöde	(9 886)	4 329	(3 814)
Kursdifferens i likvida medel	(1 608)	649	383
Övrig påverkan på likvida medel	(43)	(306)	(159)
Likvida medel vid periodens slut	87 903	107 703	99 441

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA I SAMMANDRAG

Not 1. Väsentliga Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderföretaget Asmodee Group AB ("Asmodee"), med organisationsnummer 559273-8016, och dess dotterbolag. Koncernen bedriver förvaltning och utveckling av IP-rättigheter, utveckling och publicering av brädspel. Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Karlstad, Sverige. Huvudkontorets adress är Tullhusgatan 1 B.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS® Accounting Standards (IFRS) publicerade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som har utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de har antagits av Europeiska unionen (EU). Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar av årsredovisningslagen (1995:1554). Koncernen har tillämpat samma redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och antaganden (inklusive de hänförliga till inkomstskatt och relaterade balansposter) som de som tillämpades i koncernredovisningen för Asmodee Group AB per och för räkenskapsåren som slutade 31 mars 2024 och 2023. För en fullständig beskrivning av koncernens väsentliga redovisningsprinciper, se noterna till koncernredovisningen för räkenskapsåren som slutar 31 mars 2024 och 2023.

Upplysningar enligt IAS 34 presenteras i dessa oreviderade finansiella rapporter i sammandrag samt motsvarande noter.

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

Not 4. Intäkter från avtal med kunder

Not 4.1. Per förlagskategori

TEUR	1 juli till 30 september 2024	1 juli till 30 september 2023	1 april till 30 september 2024	1 april till 30 september 2023	1 april 2023 till 31 mars 2024
Spel publicerade av Asmodee studios	108 809	103 630	188 033	170 713	388 127
Spel publicerade av partners	213 434	227 504	387 478	421 573	828 768
Övrigt	11 764	15 749	22 849	32 499	70 769
Intäkter från avtal med kunder	334 007	346 883	598 360	624 785	1 287 664

Not 4.2. Per produktkategori

TEUR	1 juli till 30 september 2024	1 juli till 30 september 2023	1 april till 30 september 2024	1 april till 30 september 2023	1 april 2023 till 31 mars 2024
Brädspel	125 319	132 426	209 147	214 203	540 553
Samlarkortsspel	175 109	177 444	325 511	335 684	590 415
Andra kategorier	33 580	37 013	63 701	74 898	156 696
Intäkter från avtal med kunder	334 007	346 883	598 360	624 785	1 287 664

Not 2. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste ledningen och styrelsen göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar de redovisade värdena på tillgångar och skulder, intäkts- och kostnadsposter samt annan lämnad information.

Faktiskt utfall kan skilja sig från uppskattningarna om uppskattningarna eller omständigheterna ändras. De väsentliga uppskattningarna och antagandena motsvarar de som beskrivs i koncernredovisningen för Asmodee Group AB för räkenskapsåren som slutar 31 mars 2024 och 2023.

Not 3. Väsentliga händelser under kvartalet

De väsentliga händelserna under delårsperioden beskrivs i följande noter:

- ▶ En refinansiering av koncernen (se Not 6),
- ▶ Förvärvet av de återstående innehaven utan bestämmande inflytande hänförde sig till förvärvet den 8 mars 2022 av Financière Amuse Topco (se Not 5.2, Not 5.3 and Not 7.4),
- ▶ En aktiesplit och en kapitalökning genom "bonusemission" (se Not 5.1),
- ▶ En utdelning på 892 178 TEUR (se Not 5.4).

Not 4.3. Intäkter per geografisk marknad

TEUR	1 juli till 30 september 2024	1 juli till 30 september 2023	1 april till 30 september 2024	1 april till 30 september 2023	1 april 2023 till 31 mars 2024
Sverige	1 072	453	1 624	731	2 210
Frankrike	71 758	72 091	122 962	119 130	242 948
Tyskland	50 919	51 620	102 235	98 231	199 344
USA	53 256	57 464	99 539	98 851	212 686
Storbritannien	41 634	48 876	65 821	94 885	185 641
Övriga Amerika	21 394	20 176	40 235	39 082	76 341
Övriga Europa	75 644	81 375	132 068	144 172	305 930
Övriga världen	18 332	14 828	33 877	29 702	62 564
Summa	334 009	346 883	598 361	624 784	1 287 664

Not 5. Eget kapital**Not 5.1. Aktiekapital**

Den 19 april 2024 ändrades aktiekapitalet inför särnoteringen av Asmodee och de 250 aktierna splittrades: 10 aktier blir 54 000 000 "A-aktier" (10 röster) och 240 aktier blir 1 335 952 865 "B-aktier" (1 rösträtt).

Den 18 september 2024 genomförde Bolaget en ökning av aktiekapitalet genom en fondemission om 49 TEUR. Det resulterade i ett nytt nominellt värde på 0,0004 SEK.

Antal aktier	Stamaktier	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier
Antal aktier per 1 april 2024	250	-	-	250
Aktiesplit för att skapa A- och B-aktier	(250)	54 000 000	1 335 952 865	1 389 952 615
Apportemission	-	-	68 806 658	68 806 658
Fondemission	-	54 000 000	1 335 952 865	1 389 952 865
Indragning av aktier	-	(54 000 000)	(1 335 952 865)	(1 389 952 865)
Antal aktier per 30 september 2024	-	54 000 000	1 404 759 523	1 458 759 523

Not 5.2. Övrigt tillskjutet kapital

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

Not 5.3. Balanserade vinstmedel

Förändringen av "övrigt" i eget kapital om (34 628) TEUR hänför sig huvudsakligen till förvärvet av innehav utan bestämmande inflytande (se Not 7.4).

Not 5.4. Utdelningar

Den 11 april 2024 lämnades en utdelning om 1 178 TEUR till Embracer Group AB.

Den 16 april 2024 lämnades en utdelning om 848 549 TEUR till Embracer Group AB.

Den 19 april 2024 lämnades en utdelning om 42 451 TEUR till andra än aktieägare i Embracer Group AB.

Not 6. Skulder till kreditinstitut

TEUR	Per den 30 september 2024	Per den 31 mars 2024
Långfristig	6 189	8 754
Kortfristig	923 086	20 602
Skulder till kreditinstitut	929 275	29 356

Den 16 april 2024 ingick Asmodee Group AB ett finansieringsavtal med JP Morgan, BNP Paribas, SEB, Société Générale och Swedbank. Denna finansiering uppgår till 900 miljoner euro, har en löptid på 18 månader (med obligatorisk återbetalning på noteringsdagen) och en rörlig ränta på 3,50 % + 3 månaders Euribor. Aktierna i Asmodee Group AB har ställts som säkerhet (denna pant kommer att släppas senast i samband med noteringen av bolagets aktier). Kovenanten (skuldsättningsgrad) mäts på kvartalsbasis.

Not 7. Finansiella instrument

Not 7.1. Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är det pris som skulle erhållas för att sälja en tillgång eller betalas för att överföra en skuld i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer vid värderingsdagen. Värderingen till verkligt värde baseras på hierarkin för verkligt värde som inkluderar följande nivåer:

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

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

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

Not 7.2. Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Per september 30, 2024 hänför sig de enda betydande finansiella tillgångarna och skulderna som värderas till verkligt värde till de finansiella skulderna "Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande", klassificerade under "Nivå 3" och uppgående till 76 989 TEUR.

Not 7.3. Kortfristiga fordringar och kortfristiga skulder

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

Not 7.4. Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande

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

Koncernens köp-/säljoptioner kommer att regleras kontant. Det verkliga värdet har beräknats baserat på förväntat utfall av finansiella mål för varje enskilt avtal. Den beräknade förväntade avvecklingen kommer att variera över tiden beroende på bland annat graden av uppfyllelse av villkoren för köp-/säljoptionerna.

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

TEUR	Per den 30 september 2024	Per den 31 mars 2024
Ingående balans	154 602	257 586
Företagsförvärv	-	-
Omvärdering	3 695	(101 864)
Valutaeffekter	(2 407)	(1121)
Annulerad option	(78 901)	-
Utgående balans	76 989	154 602
varav - relaterade till <i>Financière Amuse</i>	-	78 588
varav - relaterade till <i>Exploding Kittens</i>	76 989	76 014

Förändringar i Köp/säljoptioner för perioden som slutar 30 september 2024

Den 19 april 2024 ersattes aktieägaravtalet från mars 2022 mellan Embracer Group AB och innehav utan bestämmande inflytande i *Financière Amuse Topco* av ett nytt aktieägaravtal. I tillämpning av detta avtal annullerades köp/säljoptionerna på *Financière Amuse Topcos* innehav utan bestämmande inflytande, till ett belopp av 78 901 TEUR, och innehavet utan bestämmande inflytande fortsatte med en apportemission i *Asmodee Group AB*, genom att bidra med de aktier de ägde i *Les Nouveaux Amis d'Asmodee SAS* och *Asmodee III SAS* som betalning för de nyemitterade 68 806 658 B-aktierna i *Asmodee Group AB* (se Not 5.2). Som ett resultat av dessa transaktioner ägs bolagen *Financière Amuse Topco*, *Les Nouveaux Amis d'Asmodee SAS* och *Asmodee III SAS* alla till 100 % av *Asmodee Group AB*. Det samtidiga förvärvet av innehav utan bestämmande inflytande och avdraget av säljoptionen genererade en förlust om (34 628) TEUR (redovisad i Balanserade vinstmedel). En sådan förlust representerar skillnaden mellan det redovisade värdet av den tidigare ägda andelen och den erlagda ersättningen för innehavet utan bestämmande inflytande.

Orealiserade vinster eller förluster för köp/säljoptioner på innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 3 695 TEUR, denna ökning är resultatet av nuvärdesberäkningen.

Förändringar i köp/säljoptioner för perioden som slutar 31 mars 2024

Orealiserade vinster eller förluster för köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande uppgick till (101 864) TEUR. Detta belopp redovisas i det finansiella resultatet i resultaträkningen. Lösenpriset för aktierna för säljoptionen relaterad till *Financière Amuse Topco* baseras på *Embracer Group ABs* aktievärde. Omvärderingen för perioden som slutade den 31 mars 2024 uppgick till (82 432) TEUR, och är resultatet av att aktievärdet i *Embracer Group AB* minskade. Lösenpriset för aktierna för säljoptionen relaterade till *Exploding Kittens* baseras på *Exploding Kittens* operativa resultat och minskningen som registrerades för perioden som slutade den 31 mars 2024 om (19 432) TEUR återspeglar minskningen i dess förväntade resultat.

Känslighetsanalys

Givet de köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande som redovisas vid rapportperiodens slut, skulle en 1,5 procentenheter högre diskonteringsränta påverka det verkliga värdet av köp/säljoptionerna avseende innehav utan bestämmande inflytande, per 30 september 2024, med (1 800) TEUR.

Not 8. Transaktioner med närstående

Not 8.1. Transaktioner med aktieägare som påverkar förändringen i eget kapital

Se Not 5.

Not 8.2. Transaktioner med personer i ledande ställning

Av de 892 178 TEUR i utdelning som lämnades under perioden som slutade den 30 september 2024 (se Not 5.4), utgör 26 404 TEUR lämnad utdelning till personer i ledande ställning.

Koncernen hyr ut kontor till en av styrelsemedlemmarna till ett belopp av 170 TEUR, per den 30 september 2024.

Not 8.3. Ledande befattningshavares ersättningar och andra förmåner

Den 27 augusti 2024, som förberedelse för upptagande av handel av Asmodeesaktier på Nasdaq Stockholm, utsågs Thomas Koegler till ny verkställande direktör för Asmodee. En styrelse för Asmodee Group AB har också utsetts och bildats, styrelsen består av:

- › Lars Wingefors, medgrundare och VD för Embracer, styrelseordförande
- › Kicki Wallje-Lund, styrelseordförande i Embracer, vice ordförande
- › Stéphane Carville, tidigare VD för Asmodee
- › Marc Nunes, grundare och tidigare COO för Asmodee
- › Jacob Jonmyren, styrelseledamot i Embracer
- › Linda Höljö, COO och CFO för Pophouse Entertainment Group

Före 27 augusti 2024, hänför sig verkställande direktören (VD) och ledande befattningshavare i tabellerna nedan till VD:n och ledande befattningshavare i Asmodee inom Embracer Group. Vidare bestod styrelsen endast av en person som inte erhöll någon ersättning för sitt styrelseuppdrag i Asmodee Group AB. Istället erhöll ledamoten lön från en separat enhet inom Embracer Group för tjänster relaterade till hela Embracer Group.

1 april 2024 till 30 september 2024

TEUR	Grundlön, stryrelsearvode	Rörlig ersättning	Sociala avgifter	Övrig ersättning	Totalt
Verkställande direktör					
Stephane Carville (*)	(281)	(459)	(207)	(11)	(958)
Thomas Koegler (**)	(59)	-	(24)	(5)	(88)
Styrelsemedlemmar					
Lars Wingefors	-	-	-	-	-
Kicki Wallje-Lund	-	-	-	-	-
Stéphane Carville	-	-	-	-	-
Marc Nunes	-	-	-	-	-
Jacob Jonmyren	-	-	-	-	-
Linda Höljö	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare (4) (*)	(280)	(247)	(235)	(791)	(1 553)
Ledande befattningshavare (7) (**)	(151)	-	(58)	(4)	(213)
Summa	(771)	(706)	(524)	(810)	(2 811)

(*) 1 april till 27 augusti 2024

(**) från 27 augusti 2024

Verkställande direktörens ersättning och villkor¹

Ersättningen till den verkställande direktören (VD) består av löner (grundlön och rörlig ersättning) och förmåner (tilläggs pension och förlustförsäkring). Den rörliga ersättningen är i form av en årlig bonus baserad på uppnåendet av kvalitativa och kvantitativa kriterier som ska fastställas årligen av styrelsen i början av räkenskapsåret.

Ersättningar vid uppsägning av verkställande direktören¹

Asmodees VD har ingen uppsägningstid men är berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande 24 månaders genomsnittlig bruttomånadslön (inklusive fast lön och rörlig ersättning) baserad på de 12 månader som föregår datumet för avslutad tjänst.

1) Avser VD och ledande befattningshavare i Asmodee Group AB efter utnämningar den 27 augusti 2024.

Ersättning till ledande befattningshavare¹

Ersättningen består av grundlön, rörlig ersättning och ordinarie förmåner. Den rörliga ersättningen beror på uppnåendet av kvalitativa och kvantitativa kriterier som fastställs årligen i början av räkenskapsåret.

Avgångsvederlag för ledande befattningshavare¹

Asmodees Chief People Officer har 2 veckors uppsägningstid och har rätt till 12 månaders avgångsvederlag som endast omfattar grundlön. Chief Commercial Officer har en uppsägningstid på 12 månader utan avgångsvederlag.

Chief Company Program Officer, Chief Product Officer, EVP Publishing, EVP Supply Chain, EVP Business Development och Chief Financial Officer har en uppsägningstid på 3 månader. Om Asmodee avslutar deras anställning har de rätt till avgångsvederlag i enlighet med kollektivavtalets turordningsregler.

Övrig ersättning

Ledande befattningshavares ersättningar som betalas genom konsultarvoden presenteras under "övrig ersättning".

Not 8.4. Transaktioner med aktieägaren Embracer Group AB (och dess dotterbolag)

Närståendetransaktion	Närståendepart	Per 30 september 2024
Kundfordringar	Embracer Group AB	285
Förskott och förutbetalda kostnader	Middle-Earth Enterprises LLC	159
Övriga kortfristiga tillgångar	Embracer Group AB	-
Övriga kortfristiga finansiella tillgångar	Embracer Group AB	(0)
Bokfört värde tillgångar		444
Leverantörsskulder	Embracer Group AB	893
Leverantörsskulder	Ouantic Labs	5
Leverantörsskulder	Saber Interactive Inc	-
Leverantörsskulder	Sandbox Strategies LLC	-
Leverantörsskulder	Middle-Earth Enterprises LLC	150
Övriga kortfristiga finansiella skulder	Embracer Group AB	-
Långfristiga finansiella skulder	Embracer Group AB	-
Övriga kortfristiga skulder	Embracer Group AB	-
Bokfört värde skulder		1 048
Nettoomsättning	Dark Horse Comics LLC	2
Personalkostnader	Embracer Group AB	546
Övriga rörelsekostnader	Embracer Group AB	(1 245)
Övriga rörelsekostnader	Ouantic Labs	(30)
Övriga rörelsekostnader	Saber Interactive Inc	-
Övriga rörelsekostnader	Sandbox Strategies LLC	-
Övriga rörelsekostnader	Middle-Earth Enterprises LLC	(304)
Finansiella kostnader	Embracer Group AB	1
Belopp redovisat i resultaträkningen		(1 031)

1) Avser VD och ledande befattningshavare i Asmodee Group AB efter utnämning den 27 augusti 2024.

Not 9. Väsentliga händelser efter kvartalet

Den 12 december 2024 anskaffade Bolaget nytt kapital genom att emittera ett sammanlagt nominellt belopp om 940 miljoner EUR i seniora säkerställda obligationer denominerade i EUR, bestående av (a) 600 miljoner EUR i sammanlagt nominellt belopp av seniora säkerställda obligationer med fast ränta på 5,750 % (betalas halvårsvis) med förfalldatum den 15 december 2029, och (b) 340 miljoner EUR i seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta och förfalldatum den 15 december 2029. Obligationerna med rörlig ränta löper med en ränta lika med tre månader EURIBOR (med ett golv om 0 %) plus 3,75 % per år, justerat kvartalsvis. Den första räntebetalningen på obligationerna med fast ränta förfaller den 15 juni 2025 och den första räntebetalningen på obligationerna med rörlig ränta förfaller den 17 mars 2025. De seniora säkerställda obligationerna är avsedda att noteras på en oreglerad marknad (The International Stock Exchange). Betalning av förfallna belopp under obligationerna är säkerställd genom pantar på (a) aktier i vissa väsentliga dotterbolag, (b) vissa väsentliga bankkonton och (c) vissa väsentliga koncerninterna fordringar.

Den 2 januari 2025 genomförde Bolaget en sammanläggning av aktier där sex (6) aktier, oavsett aktieslag, slogs samman till en aktie av respektive aktieslag. För att möjliggöra sammanläggningen genomförde Bolaget även en nyemission av 113 B-aktier, vilka betalades kontant, till en teckningskurs om 1 SEK per aktie och en total teckningslikvid om 113 SEK. Genom nyemissionen ökade aktiekapitalet med 0,0452 SEK. Det nya aktiekapitalet uppgår till 583 503,854400¹ SEK, och varje aktie har ett kvotvärde om 0,0004 SEK. Genom sammanläggningen minskade antalet A-aktier från 54 000 000 till 9 000 000 och antalet B-aktier minskade från 1 404 759 636 till 234 126 606, med ett totalt antal aktier i Bolaget på 243 126 606.

Den 2 januari 2025 genomförde Bolaget en ökning av aktiekapitalet genom en fondemission utan utgivande av nya aktier om 291 751,9272 SEK¹ genom att överföra medel från fritt eget kapital (dvs. balanserade vinstmedel) till aktiekapital. Aktiekapitalet efter fondemissionen uppgår till 875 255,7816¹ SEK, och varje aktie fick ett nytt kvotvärde om 0,0036 SEK. Antalet "A-aktier" och "B-aktier" förblev oförändrade.

Den 2 januari 2025 genomförde Bolaget en minskning av aktiekapital med indragning av aktier utan återbetalning till aktieägarna genom att överföra 280 515,4020¹ SEK till fritt eget kapital (dvs. balanserade vinstmedel). Aktiekapitalet efter minskningen uppgår till 594 740,3796¹ SEK, med ett kvotvärde för varje aktie om 0,0036 SEK. Antalet "B-aktier" minskades med 77 920 945, till 156 205 661, med ett totalt antal aktier i Bolaget om 165 205 661. Antalet "A-aktier" förblev oförändrat.

Den 27 januari 2025 genomförde Bolaget en nyemission genom att emittera 68 486 367 B-aktier till ett pris per aktie om 5,841 EUR och ett totalt teckningspris om 400 028 869,6470 EUR, vilket betalades kontant. Nyemissionen fulltecknades. Aktiekapitalet ökade med 246 550,92122¹ SEK. Det nya aktiekapitalet uppgår till 841 291,30082¹ SEK, med ett kvotvärde om 0,0036 SEK per aktie. Det totala antalet B-aktier i Bolaget är 224 692 028, med ett totalt antal aktier i företaget på 233 692 028.

Bolaget bekräftar sin avsikt att, i enlighet med de villkor och tidsfrister som anges i bankdokumentationen, genomföra en förtida återbetalning av de seniora säkerställda obligationerna om 940 miljoner euro med ett belopp om 300 miljoner euro. Efter återbetalningen kommer det sammanlagda beloppet av seniora säkerställda obligationer som löper med fast ränta att uppgå till 320 miljoner euro och beloppet av seniora säkerställda obligationer som löper med rörlig ränta kommer att uppgå till 320 miljoner euro.

1) Motsvarande värde i Euro är okänt vid datumet för de finansiella rapporterna då det beror på valutakursen vid transaktionsdatumet.

Revisors rapport



Revisorns granskningsrapport

Asmodee Group AB (publ) org nr 559273-8016

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Asmodee Group AB (publ) per den 30 september 2024 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 3 februari 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Koncernredovisning för Asmodee Group AB per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2023 och 2024

Koncernens rapport över resultat

TEUR	Not	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Nettoomsättning	2,3	1 287 664	1 215 199
Handelsvaror		(758 040)	(663 701)
Personalkostnader	4	(166 745)	(164 875)
Övriga rörelseintäkter	6	7 833	3 405
Övriga rörelsekostnader	5,6	(212 346)	(213 331)
Av- och nedskrivningar	10,11,12,13	(867 485)	(102 971)
Andel av resultat efter skatt från intresseföretag		(1 192)	(140)
Rörelseresultat (EBIT)		(710 311)	73 586
Finansiella intäkter	7	126 393	126 230
Finansiella kostnader	7	(62 399)	(85 299)
Finansiellt resultat		63 994	40 931
Resultat före skatt		(646 317)	114 517
Inkomstskatter	8	105 161	(6 245)
Periodens resultat		(541 156)	108 272
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		(541 156)	108 272
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Resultat per aktie (i EUR)			
Resultat per aktie före utspädning	9	(5,6137)	1,1232
Resultat per aktie efter utspädning	9	(5,6137)	1,1232

Koncernens totalresultat

TEUR	Not	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Periodens resultat		(541 156)	108 267
Övriga totalresultat, efter skatt		3 115	23 943
<i>Poster som ska omklassificeras till resultatet:</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamheter		3 040	23 953
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultatet:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda	21	75	(10)
Summa totalresultat för perioden, efter skatt		(538 041)	132 210
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		(538 041)	132 210
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

Koncernens rapport över finansiell ställning

TEUR	Not	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Goodwill	10,30	1 179 440	1 458 938	1 448 439
Publicerings- och distributionsrättigheter	11	1 171 706	1 721 813	1 781 064
Övriga immateriella tillgångar	11	28 850	29 919	28 951
Materiella anläggningstillgångar	12	19 750	17 926	10 045
Nyttjanderättstillgångar	13	49 568	31 808	35 371
Innehav i intresseföretag	14	-	190	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	15,27	9 065	10 611	9 286
Uppskjuten skattefordran	8	5 859	9 138	15 395
Summa anläggningstillgångar		2 464 238	3 280 343	3 328 551
Varulager	16	221 985	297 475	235 388
Kundfordringar	27,28	160 967	155 225	143 924
Förskott och förutbetalda kostnader	26	18 848	17 247	14 157
Övriga finansiella omsättningstillgångar	15,27	4 119	664	213
Övriga omsättningstillgångar	17,27	18 988	37 120	50 292
Likvida medel	18,27	99 441	103 030	80 817
Summa omsättningstillgångar		524 348	610 761	524 791
Summa tillgångar		2 988 586	3 891 104	3 853 342

Koncernens rapport över finansiell ställning (forts.)

TEUR	Not	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Aktiekapital		2	2	2
Övrigt tillskjutet kapital		2 796 828	2 127 907	1 565 011
Reserver		27 309	24 192	249
Balanserat resultat		11 988	(80 526)	(48 839)
Periodens resultat		(541 156)	108 267	(31 385)
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		2 294 971	2 179 842	1 485 038
Summa eget kapital	19	2 294 971	2 179 842	1 485 038
Långfristiga avsättningar	20	1 193	642	2 198
Långfristiga ersättningar till anställda	21	1 043	982	854
Uppskjutna skatteskulder	8	228 334	357 305	375 023
Leasingskulder	13,25,28	41 010	24 141	27 168
Skulder till kreditinstitut	22,25,27,28	8 754	19 787	37 999
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	23,27,28	76 014	257 586	366 543
Uppskjuten köpeskillning	23,27,28	471	1 427	400
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	4,23	21 922	12 113	-
Långfristiga finansiella skulder	24,27	-	777 028	1 211 323
Övriga långfristiga skulder	27,28	1 956	2 166	2 603
Summa långfristiga skulder		380 697	1 453 177	2 024 111
Kortfristiga avsättningar	20	6 922	2 653	3 880
Ersättningar till anställda	21	205	153	-
Leverantörsskulder	25,27	136 545	133 134	169 389
Förskott och upplupna intäkter		1 943	4 805	3 180
Leasingskulder	13,25,28	10 090	9 747	8 852
Skulder till kreditinstitut	22,25,27,28	20 602	19 136	126
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	23,27,28	78 588	-	-
Uppskjuten köpeskillning	23,27,28	1 903	3 571	26 762
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	4,23	4 780	21 894	22 245
Övriga kortfristiga finansiella skulder	24,27	3 710	5 285	3 937
Övriga kortfristiga skulder	27,28	47 630	57 707	105 822
Summa kortfristiga skulder		312 918	258 085	344 193
Summa eget kapital och skulder		2 988 586	3 891 104	3 853 342

Koncernens förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Belopp i TEUR	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade intäkter	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital – per 1 april 2022		2	1 565 011	249	(48 839)	(31 385)	1 485 038
Vinstdisposition		-	-	-	(31 385)	31 385	-
Nettovinst		-	-	-	-	108 267	108 267
Övrigt totalresultat	19	-	-	23 943	-	-	23 943
Summa totalresultat för perioden		-	-	23 943	(31 385)	139 652	132 210
Transaktioner med ägarna							
<i>Fondemission</i>		-	-	-	-	-	-
<i>Apportemission</i>	29	-	548 097	-	-	-	548 097
<i>Koncernbidrag</i>	29	-	14 798	-	-	-	14 798
<i>Utdelning</i>		-	-	-	-	-	-
Övrigt		-	-	-	(303)	-	(302)
Övriga förändringar i eget kapital		-	562 895	-	(303)	-	562 593
Utgående eget kapital – per 31 mars 2023		2	2 127 907	24 192	(80 526)	108 267	2 179 842

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

Belopp i TEUR	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital – per 31 mars 2023		2	2 127 907	24 192	(80 526)	108 267	2 179 842
Vinstdisposition		-	-	-	108 266	(108 266)	-
Nettovinst		-	-	-	-	(541 156)	(541 156)
Övrigt totalresultat	19	-	-	3 115	-	-	3 115
Summa totalresultat för perioden		-	-	3 115	-	(541 156)	(538 041)
Transaktioner med koncernens ägare							
<i>Fondemission</i>		-	-	-	-	-	-
<i>Apportemission</i>	29	-	668 921	-	-	-	668 921
<i>Koncernbidrag</i>		-	-	-	-	-	-
<i>Utdelning</i>	29	-	-	-	(15 734)	-	(15 734)
Justering		-	-	-	-	-	-
Övrigt		-	-	-	(20)	-	(20)
Övriga förändringar i eget kapital		-	668 921	-	(15 754)	-	653 167
Utgående eget kapital – per 31 mars 2024		2	2 796 828	27 309	11 988	(541 156)	2 294 971

Koncernens rapport över kassaflöde

TEUR	Not	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Rörelseresultat (EBIT)		(710 311)	73 586
Justering för:			
<i>Av- och nedskrivningar</i>		867 485	102 971
<i>Avsättning</i>		5 983	(2 374)
<i>Vinstandelar i koncernföretag</i>		1 192	140
<i>Personalkostnader relaterade till förvärv</i>		10 484	32 153
<i>Nettoreultat vid avyttring av anläggningstillgångar</i>		7 680	100
Förändringar i rörelsekapital (exklusive inkomstskatter)			
<i>Minskning/ökning av lager</i>		69 342	(52 448)
<i>Minskning/ökning av kundfordringar</i>		(8 117)	(2 446)
<i>Minskning/ökning av leverantörsskulder</i>		1 721	(42 636)
<i>Minskning/ökning av övriga fordringar/skulder</i>		793	2 756
Betalning av skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	4	(19 468)	(20 003)
Betalda skatter		(30 816)	(29 830)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		195 968	61 969
Förvärv av immateriella tillgångar	11	(17 251)	(17 628)
Avyttring av immateriella tillgångar		22	1 045
Förvärv av materiella tillgångar	12	(7 894)	(11 181)
Avyttring av materiella tillgångar		65	405
Förvärv av dotterbolag (efter avdrag av förvärvade likvida medel)	6,18,26,30	(2 586)	(45 732)
Avyttring av dotterbolag (efter avdrag av avyttrade likvida medel)	6	(703)	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(28 347)	(73 089)
Nyemission			
Utdelning			
Upptagna lån från aktieägare och andra krediter	15,24	90 076	100 875
Amortering av lån till aktieägare och andra krediter	15,24	(224 990)	(25 743)
Upptagna lån från kreditinstitut	22	5 535	15 861
Amortering av lån till kreditinstitut	22	(14 685)	(18 054)
Amortering av leasingkulder	13	(13 579)	(10 533)
Betalda räntekostnader	15,22,24	(7 755)	(22 243)
Övrigt inom finansieringsverksamheten		(6 037)	(5 895)
Netto kassaflöde (använt i)/från finansieringsverksamhet		(171 435)	34 268
Periodens kassaflöde		(3 814)	23 148
Likvida medel vid periodens början		103 030	80 817
Periodens kassaflöde		(3 814)	23 148
Kursdifferens i likvida medel		383	(934)
Övrig inverkan på likvida medel		(159)	-
Likvida medel vid periodens slut		99 441	103 030

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

Not 1.1. Allmän information

Koncernredovisningen omfattar Asmodee Group AB¹ med organisationsnummer 559273-8016 ("Moderbolaget" eller "Bolaget") och dess dotterbolag (gemensamt "Koncernen" eller "Asmodee") samt koncernens intressebolag och joint ventures. Moderbolaget är ett aktiebolag med säte i Karlstad, Sverige. Dessa finansiella rapporter godkändes för utfärdande av styrelsen den 13 november 2024.

Den 8 mars 2022 förvärvades Financière Amuse Group av Asmodee Group AB Financière för en total ersättning om 2 979 m.EUR som finansierats genom en kombination av aktieägarlån och aktier. Per den 31 mars 2024 ägdes koncernen till 95,28 % av Embracer Group AB ("Embracer"). Embracer Group AB är börsnoterat på Nasdaq Stockholm.

Not 1.2. Grund för upprättande

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS® redovisningsstandarder (IFRS) som publicerats av International Accounting Standards Board (IASB) med tolkningar som har utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) så som de har antagits av Europeiska unionen (EU).

Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utgivna av Rådet för finansiell rapportering.

Koncernredovisningen för åren som avslutades den 31 mars 2023 och den 31 mars 2024 har upprättats på frivillig basisi syfte att införas i ett prospekt som upprättats av Asmodee Group AB i samband med upptagande till handel av Asmodees aktier på Nasdaq Stockholm.

Övergång till IFRS

Denna koncernredovisning är Asmodees första koncernredovisning som upprättats i enlighet med IFRS. Moderbolaget har tidigare tillämpat BFAR 2012:1 ("K3" eller "Svensk GAAP") och har tidigare inte publicerat någon koncernredovisning. Därmed har de upprättats i enlighet med IFRS 1. Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas med övergångsdatum per den 1 april 2022.

Denna koncernredovisning har upprättats från räkenskaper som används i Embracers koncernredovisning för åren som avslutades den 31 mars 2023 och 2024 och godkändes av styrelsen den 13 november 2024.

Asmodee var en separat underkoncern inom Embracer-koncernen. Bildandet av Asmodee-koncernen inför upptagande till handel av Asmodee-aktierna på Nasdaq Stockholm innebar inte någon överlåtelse av juridiska personer.

Asmodee kommer att tillämpa följande valfria undantag från fullständig retroaktiv tillämpning (enligt IFRS 1):

- ▶ Eftersom Asmodee tillämpade IFRS för första gången efter moderbolaget (Embracer), beslutades det att Asmodees tillgångar och skulder skulle värderas till de redovisade värden som Embracer använde efter att justeringar gjorts i förhållande till Embracers konsolideringsförfaranden.
- ▶ Asmodee har valt att nollställa de ackumulerade omräkningsdifferenser för samtliga utlandsverksamheter vid tidpunkten för övergången till IFRS, dvs. den 1 april 2022.

Transaktioner med aktieägare

Aktieägartillskott från Embracer Group och utdelningar till Embracer Group har redovisats som "Transaktioner med aktieägare" i eget kapital och klassificerats som "Övrigt tillskjutet kapital". Företagsinterna transaktioner med Embracer Group har redovisats som externa transaktioner (se not 29). Embracer Groups aktieägarfinansiering redovisas som "kortfristiga/långfristiga finansiella tillgångar och skulder" (se not 15 och not 24).

Not 1.3. Primära finansiella rapporter

Koncernen har valt att redovisa sin rapport över resultat efter typ av kostnader och sin kassaflödesredovisning enligt en indirekt metod.

Not 1.4. Nya eller ändrade rapporter

Nya och ändrade standarder med tillämpning under räkenskapsåret

Ingen av de nya eller ändrade standarder med obligatorisk tillämpning under året har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya och ändrade standarder med tillämpning efter räkenskapsåret

Nya och ändrade standarder och tolkningar har publicerats av IASB men är ännu inte obligatoriskt tillämpliga. Ingen av de nya eller ändrade standarderna eller tolkningarna har antagits i förtid av koncernen. De nya och ändrade standarderna som skulle kunna påverka koncernens finansiella rapporter beskrivs nedan. Andra nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 18 – Utformning av och upplysning i finansiella rapporter

IFRS 18 ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller därefter. Standarden har ingen inverkan på värdering av intäkter/kostnader, tillgångar eller skulder men kommer att påverka presentation och upplysningar i de primära finansiella rapporterna och noterna. Koncernen utvärderar för närvarande vilken inverkan IFRS 18 kommer att ha på koncernen.

1) Bolaget bytte namn från "Embracer Lager Group 12 AB" till "Asmodee Group AB", vilket registrerades och slutfördes den 6 maj 2024.

Not 1.5. Kortfristig och långfristig klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder omfattar främst belopp som förväntas erhållas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar består främst av belopp som förväntas realiseras under koncernens normala verksamhetscykel, vilket är tolv månader efter rapportperiodens slut. Kortfristiga skulder består främst av belopp som förväntas betalas ut under koncernens normala verksamhetscykel, vilket är tolv månader efter rapportperiodens slut.

Not 1.6. Valuta

Redovisningsvaluta

Koncernens redovisningsvaluta är euro. Alla belopp anges i tusentals euro ("TEUR") om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Transaktioner i utländsk valuta

Valutavinsterna och -förluster relaterade till rörelsefordringar och -skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursvinster och -förluster relaterade till finansiella tillgångar och skulder redovisas som finansiella poster. Vinsterna och förluster i utländsk valuta bruttoredo visas.

Not 1.7. Väsentliga 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 övrig lämnad information. Eftersom Asmodee tillämpar undantaget i IFRS 1 att värdera tillgångar och skulder till de redovisade värden som används av moderbolaget Embracer, är dessa bedömningar för dessa historiska perioder baserade på de erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen för Embracer anser vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från uppskattningarna 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 det kommande räkenskapsåret. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar den perioden eller under den period då ändringen sker och i framtida perioder om ändringen påverkar den aktuella perioden samt framtida perioder.

Uppskattningar och bedömningar redovisas i avsnittet "Väsentliga uppskattningar och bedömningar" i noten till vilken bedömningen och uppskattningen avser. Väsentliga uppskattningar och bedömningar avser:

- > Uppskjutna skatter – not 8,
- > Goodwill – not 10,
- > Utgivnings- och distributionsrättigheter – not 11,
- > Aktiverade utvecklingsutgifter – not 11, och
- > Säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande – Not 27.

Not 2. Rörelsesegment

Not 2.1. Väsentliga redovisningsprinciper

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den Högste Verkställande Beslutsfattaren (HVB). HVB är den funktion som ansvarar för resursfördelning och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

Inom Asmodee har ledningsgruppen identifierats som HVB. Ledningsgruppen består för närvarande av koncernens verkställande direktör, Chief Financial Officer, Chief Commercial Officer, Chief Product Officer, Chief Company Programs Officer, Chief People Officer, Executive Vice-President Business Development och Executive Vice-President Supply Chain.

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig samt vars rörelseresultat regelbundet granskas av Asmodees HVB för att kunna fatta beslut om resurser som ska tilldelas segmentet och bedöma dess resultat.

När HBV granskar Asmodees resultat i syfte att fatta beslut om resurser som ska allokeras till segmentet och bedöma dess resultat, baseras granskningen på koncernens resultat som helhet. Segmentrapporteringen består därför av ett enda segment (se "Koncernens rapport över resultat" och "Koncernens rapport över finansiell ställning").

Not 2.2. Intäkter per geografisk marknad

Koncernen har inga kunder som motsvarar mer än 10 procent av nettoomsättningen.

Följande nettoomsättning baseras på platsen säljaren befinner sig.

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Sverige	2 210	2 546
Frankrike	242 948	214 779
Tyskland	199 344	176 382
USA	212 686	229 451
Storbritannien	185 641	177 652
Övriga Nord- och Sydamerika	76 341	77 556
Övriga Europa	305 930	280 425
Resten av världen	62 564	56 407
Nettoomsättning	1 287 664	1 215 198

Not 2.3. Tillgångar per geografisk marknad

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Publikations- och distributionsrättigheter		
Sverige	-	-
Frankrike	561 254	693 492
USA	503 994	849 070
Övrigt	106 458	179 250
Immateriella tillgångar		
Sverige	-	-
Frankrike	8 208	12 224
USA	16 494	13 274
Övrigt	4 147	4 420
Anläggningstillgångar		
Sverige	-	-
Frankrike	2 219	2 182
USA	3 032	4 893
Storbritannien	9 424	7 606
Övrigt	5 076	3 250
Nyttjanderättstillgångar		
Sverige	-	-
Kanada	8 989	853
Frankrike	6 769	7 634
Tyskland	5 593	5 574
USA	5 297	9 416
Storbritannien	13 633	587
Övrigt	9 286	7 747
Summa	1 269 873	1 801 472

Not 3. Intäkter från avtal med kunder

Not 3.1. Väsentliga redovisningsprinciper

Koncernen genererar intäkter från försäljning av brädspel till återförsäljare. Varje spel utgör ett separat prestationsåtagande. Transaktionspriset består av en fast ersättning per spel och ibland en rörlig ersättning i form av rabatter. Rabatter mäts genom att tillämpa den förväntade värde-metoden. Intäkter redovisas när kontroll överförs till kunden i enlighet med gällande leveransvillkor.

Koncernen har valt att tillämpa det praktiska undanget att inte lämna upplysningar om transaktionspriset som fördelats på uppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtaganden som ingår i avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på ett år eller mindre. Koncernen har inga avtal med en förväntad löptid på mer än ett år.

Not 3.2. Intäkter från avtal med kunder

Intäkter per förlagskategori

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Spel publicerade av Asmodee Studios	388 127	384 368
Spel publicerade av partners	828 768	755 427
Övriga	70 769	75 403
Intäkter från avtal med kunder	1 287 664	1 215 199

Intäkter per produktkategori

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Brädspel	540 553	524 978
Samlarkortspel	590 415	526 044
Övriga kategorier	156 696	164 176
Intäkter från avtal med kunder	1 287 664	1 215 199

Not 3.3. Intäkter per geografisk marknad

Se not 2.2.

Not 4. Anställda och personalkostnader

Not 4.1. Väsentliga redovisningsprinciper

Avgångsvederlag

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning.

Övriga långfristiga ersättningar till anställda

Asmodee har avtalsmässiga förpliktelser för anställda avseende långfristiga bonusar. Långfristiga bonusar avser primärt villkorade tilläggsköpeskillingar som avtalats i samband med förvärv som klassificeras som lön då det föreligger krav på säljaren om fortsatt anställning för att erhålla den villkorade tilläggsköpeskillingen. Den långfristiga ersättningen redovisas med den så kallade Projected Unit Credit Method. Nettot av kostnader avseende tjänstgöring, nettoränta på den förmånsbestämda nettoskulden och omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden redovisas i koncernens rapport över resultat.

Not 4.2. Personalkostnader per kostnadslag

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Löner och andra personalkostnader	(125 833)	(103 797)
Sociala avgifter	(28 123)	(27 095)
Personalkostnader relaterade till historiska förvärv	(10 484)	(32 153)
Pensionskostnader	(2 305)	(1 830)
Personalkostnader	(166 745)	(164 875)

Kostnader relaterade till förmånsbestämda nettoförpliktelser redovisas under raden "Pensionskostnader" (se not 21).

Not 4.3. Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv

Asmodee har skulder till anställda relaterade till förvärv som avser en del av köpeskillingen som klassificeras som personalskulder istället för en del av erlagd köpeskillning.

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Ingående balans	34 007	22 245
Betald	(19 468)	(20 003)
Årets kostnad	12 111	32 523
Omräkningsdifferenser	52	(747)
Övrigt	-	(11)
Utgående balans	26 702	34 007
varav kortfristiga	21 922	12 113
varav långfristiga	4 780	21 894

Not 4.4. Antal anställda

	1 april 2023 till 31 mars 2024		1 april 2022 till 31 mars 2023	
	Genomsnittligt antal anställda	Kvinnor, %	Genomsnittligt antal anställda	Kvinnor, %
Frankrike	611	40%	596	40%
USA	504	35%	558	29%
Tyskland	228	39%	237	37%
Storbritannien	186	47%	179	48%
Kanada	101	45%	102	45%
Kina	105	57%	125	57%
Polen	121	45%	143	44%
Brasilien	82	48%	86	48%
Danmark	66	21%	63	22%
Spanien	60	27%	59	28%
Nederländerna	55	34%	50	31%
Belgien	47	40%	53	42%
Chile	45	45%	39	43%
Italien	41	41%	62	25%
Övriga	135	47%	163	47%
Summa	2 386	40%	2 514	39%

Not 4.5. Styrelse och ledande befattningshavare

Under räkenskapsåren som avslutades den 31 mars 2022, 31 mars 2023 och 31 mars 2024 var Asmodee Group AB ett holdingbolag inom Embracer-koncernen. Styrelsen bestod endast av en person som inte erhöll någon ersättning för sin styrelseroll i Asmodee Group AB. Istället fick han en ordinarie lön från ett separat företag inom Embracer-koncernen för tjänster relaterade till hela Embracer-koncernen.

Verkställande direktören (VD) och ledande befattningshavare i tabellerna ovan avser VD och ledande befattningshavare för underkoncernen Asmodee inom Embracer-koncernen.

Den 27 augusti 2024 utsågs Thomas Kægler till Asmodees nya verkställande direktör som förberedelse för upptagandet till handel av Asmodee-aktierna på Nasdaq Stockholm. En styrelse har också utsetts och bildats för Asmodee Group AB och den består av:

- Lars Wingefors, Embracers medgrundare och VD, styrelseordförande
- Kicki Wallje-Lund, ordförande i Embracers styrelse, vice ordförande
- Stéphane Carville, Amodees tidigare VD
- Marc Nunes, Asmodees grundare och tidigare COO
- Jacob Jonmyren, styrelseledamot i Embracer
- Linda Höljö COO och CFO för Pophouse Entertainment Group

Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare

	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare inom koncernen,	Kvinnor, %	Kvinnor, %
Verkställande direktör	0%	0%
Styrelse	0%	0%
Ledande befattningshavare	0%	25%

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Löner och andra ersättningar	(3 561)	(2 986)
Sociala avgifter	(824)	(650)
Pensionskostnader	-	-
Summa verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	(4 385)	(3 636)
Löner och andra ersättningar	(122 272)	(100 811)
Sociala avgifter	(9 660)	(31 503)
Pensionskostnader	(2 305)	(1 830)
Summa övriga anställda	(134 237)	(134 144)
Summa koncernen	(138 622)	(137 780)

Denna tabell innehåller ej "Personalkostnader relaterade till förvärv".

1 april 2023 till 31 mars 2024

TEUR	Grundlön, styrelsearvoden	Rörligersättning	Sociala avgifter	Övrig ersättning	Summa
Verkställande direktör					
Stéphane Carville	(700)	(404)	(346)	(25)	(1 475)
Styrelsen					
Ian Gulam	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare (4)	(755)	(281)	(442)	(1 360)	(2 838)
Summa	(1 455)	(685)	(787)	(1 385)	(4 313)

1 april 2022 till 31 mars 2023

TEUR	Grundlön, styrelsearvoden	Rörligersättning	Sociala avgifter	Övrig ersättning	Summa
Verkställande direktör					
Stéphane Carville	(700)	(89)	(282)	(24)	(1 095)
Styrelsen					
Ian Gulam	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare (4)	(694)	(94)	(368)	(1 385)	(2 541)
Summa	(1 394)	(183)	(650)	(1 409)	(3 636)

Rörlig ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare

Rörlig ersättning beror på att kvalitativa kriterier för ett belopp som inte överstiger 30 % av den totala rörliga komponenten och kvantitativa kriterier kopplade till omsättningstillväxten har uppnåtts, på EBITDA-nivå och operativt kassaflöde (EBITDA - investeringar - ändringar i rörelsekapitalkravet) som årligen fastställs i början av räkenskapsåret av Supervisory Committee eller ersättningsutskottet, om så är lämpligt.

Ersättningar och anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören (VDn) består av lön (grundlön och rörlig ersättning) samt förmåner (tilläggs-pension och avgångsförsäkring).

Avgångsvederlag för verkställande direktören och ledande befattningshavare

Asmodees VD har ingen uppsägningstid och har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 24 månaders genomsnittlig bruttomånadslön (grundlön och rörlig ersättning) som erhållits under de 12 månader som föregår den faktiska tidpunkten för uppsägningen.

Övrig ersättning

Ledande befattningshavares ersättningar som betalas genom konsultarvoden redovisas under "övrig ersättning".

Not 5. Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. "Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag" avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra.

TEUR	PWC	Mazars	Övriga revisorer	Summa
Revisionsuppdrag	(676)	(572)	(307)	(1 555)
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	(536)	(536)
Andra uppdrag	-	-	(152)	(152)
1 april 2023 till 31 mars 2024	(676)	(572)	(995)	(2 243)

TEUR	PWC	Mazars	Övriga revisorer	Summa
Revisionsuppdrag	(251)	(344)	(198)	(793)
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	(31)	(20)	(51)
Andra uppdrag	-	(2)	(14)	(16)
1 april 2022 till 31 mars 2023	(251)	(377)	(232)	(860)

Not 6. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Not 6.1. Väsentliga redovisningsprinciper

Valutakursdifferenser

Övriga rörelseintäkter och -kostnader inkluderar valutakursdifferenser på rörelsefordringar och -skulder. Övriga valutakursdifferenser redovisas i Övrigt totalresultat (se Koncernens förändringar i eget kapital) samt finansiella intäkter och kostnader (se not 7).

Not 6.2. Övriga rörelseintäkter

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Återföring av nedskrivningar på omsättningstillgångar, andra än lager	734	3 386
Valutakursvinster på rörelsetillgångar och rörelseskulder	7 099	19
Övriga rörelseintäkter	7 833	3 405

Not 6.3. Övriga rörelsekostnader

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Valutakursförluster på rörelsetillgångar och rörelseskulder	(6 071)	(500)
Kostnader för marknadsföring och spelkampanjer	(34 508)	(38 440)
Externa tjänster relaterade till lager och byggnader	(23 836)	(26 273)
Advokatarvoden, redovisnings-, rådgivningskostnader och bankavgifter	(17 662)	(8 132)
IT-relaterade kostnader	(12 293)	(6 832)
Kostnader relaterade till frilansare	(7 486)	(11 128)
Resultat vid försäljning av dotterbolag	(6 724)	-
Resultat vid försäljning eller avyttring av immateriella tillgångar eller materiella anläggningstillgångar	(956)	(100)
Royalty- och licenskostnader	(32 471)	(33 652)
Fraktkostnader	(50 428)	(67 661)
Förvärvskostnader	(1 000)	(1 649)
Rese- och administrationskostnader	(10 187)	(9 658)
Rörelseskatter	(1 076)	(2 438)
Övriga kostnader	(7 648)	(6 868)
Övriga rörelsekostnader	(212 346)	(213 331)

"Resultat vid försäljning av dotterbolag", per den 31 mars 2024, avser försäljning av företaget "Miniature Market".

"Förvärvskostnader" som redovisades under perioden fram till den 31 mars 2023 är relaterade till förvärvet av Venross för (695) TEUR (se not 30) och fram till mars 2022 till Asmodee Group-förvärvet för (954) TEUR. Kostnader som redovisades under perioden som slutar den 31 mars 2024 är relaterade till ett förvärv som ej genomfördes.

Not 7. Finansiellt resultat

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Förändring i verkligt värde av köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	114 647	126 230
Valutakursvinster på finansiella poster	11 746	-
Finansiella intäkter	126 393	126 230
Förändring i verkligt värde av köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	(12 783)	(16 666)
Räntekostnader relaterade till aktieägarfinansiering	(29 294)	(39 468)
Räntekostnader relaterade till kreditinstitut	(1 503)	(744)
Räntekostnader relaterade till leasingkulder	(1 920)	(1 704)
Valutakursförluster på finansiella poster	(13 671)	(23 057)
Övriga förluster på finansiella poster	(3 228)	(3 660)
Finansiella kostnader	(62 399)	(85 299)
Finansiellt resultat	63 994	40 931

För ytterligare information om finansiella instrument, se not 27.

Not 8. Inkomstskatter

Not 8.1. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. De uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skattemässiga underskottsavdrag, leasingavtal, aktiverade utvecklingskostnader, övervärden identifierade i samband med förvärv samt andra temporära skillnader. Värderingen av temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag baseras på ledningens estimat om framtida beskattningsbara vinster i olika skattejurisdiktion och ledningens affärsplaner. Skattetillgångar som härrör från skattemässiga underskottsavdrag har genererats i dotterbolag som går med förlust. Skatteförlusterna har bedömts kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga intäkter. Nya bedömningar görs regelbundet för att bedöma den framtida möjligheten att utnyttja de uppskjutna skattefordringarna. Bedömningar avseende skattemässiga underskottsavdrag kan förändras med tiden, vilket kan påverka skattekostnaden som redovisas i resultatet. Ledningen medverkar regelbundet i bedömningar av transaktioner och estimat för möjliga utfall.

Not 8.2. Inkomstskatt redovisad i koncernens rapport över resultat

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Bolagsskatt	(22 466)	(20 399)
Justeringar avseende tidigare år	968	(848)
Aktuell skatt	(21 498)	(21 247)
Uppskjuten skatt	127 935	20 467
Justeringar avseende tidigare år	(1 276)	(5 465)
Summa uppskjuten skatt	126 659	15 002
Redovisad skatt i koncernens rapport över resultat	105 161	(6 245)

Not 8.3. Inkomstskatt redovisade direkt mot eget kapital

Aktuell skatt som uppkommer under redovisningsperioden, direkt krediterad till eget kapital, avser koncernbidrag redovisade direkt mot eget kapital, för en summa på 3 839 TEUR under perioden som slutade den 31 mars 2023.

Not 8.4. Inkomstskatt redovisad i övrigt totalresultat

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Skatt hänförlig till omvärdering av förmånsbestämda nettoförpliktelser till anställda	(27)	(33)
Summa	(27)	(33)

Not 8.5. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

TEUR	Uppskjutna skattefordringar		Uppskjutna skatteskulder	
	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Ingående balans	9 138	15 395	357 305	375 023
Företagsförvärv	-	358	-	9
Redovisas i koncernens rapport över resultat	6 644	(9 453)	(120 015)	(24 455)
Redovisat i övrigt totalresultat	(27)	(33)	-	-
Omräkningsdifferenser	88	(836)	945	3 480
Försäljning av dotterbolag	(38)	-	-	-
Övrigt	-	457	46	-
Uppskjuten skatt	15 805	5 888	238 281	354 057
Kvittning	(9 947)	3 248	(9 947)	3 248
Utgående balans	5 859	9 138	228 334	357 305

Not 8.6. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder per post

TEUR	Per den 31 mars 2024			Redovisat i koncernens rapport över resultat (+ intäkter, - kostnader)
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto	
Immateriella tillgångar	-	286 534	(286 534)	127 348
Materiella anläggningstillgångar	12	568	(556)	121
Nyttjanderättstillgångar	-	12 581	(12 581)	448
Leasingskulder	13 117	-	13 117	(300)
Andra temporära skillnader	18 991	7 147	11 844	9 599
Varulager	19 494	29	19 465	(9 841)
Ersättningar efter avslutad anställning	325	-	325	54
Skattemässiga underskottsavdrag	32 445	-	32 445	(769)
Uppskjutna skattefordringar/skulder	84 384	306 860	(222 475)	126 659
Kvittning	(78 525)	(78 525)	-	-
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	5 859	228 334	(222 475)	126 659

Per den 31 mars 2023

TEUR	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto	Redovisat i koncernens rapport över resultat (+ intäkter, - kostnader)
Immateriella tillgångar	-	412 894	(412 894)	25 915
Materiella anläggningstillgångar	-	674	(674)	(45)
Nyttjanderättstillgångar	-	7 662	(7 662)	1 007
Leasingskulder	8 084	-	8 084	(761)
Andra temporära skillnader	6 597	4 363	2 233	(8 077)
Varulager	29 534	289	29 245	924
Ersättningar efter avslutad anställning	297	-	297	39
Skattemässiga underskottsavdrag	33 205	-	33 205	(4 000)
Uppskjutna skattefordringar/skulder	77 716	425 882	(348 167)	15 002
Kvittning	(68 578)	(68 578)	-	-
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	9 138	357 305	(348 167)	15 002

Per den 1 april 2022

TEUR	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto
Immateriella tillgångar	-	435 467	(435 467)
Materiella anläggningstillgångar	274	910	(636)
Nyttjanderättstillgångar	-	8 572	(8 572)
Leasingskulder	8 727	-	8 727
Andra temporära skillnader	15 195	1 901	13 294
Varulager	26 117	-	26 117
Ersättningar efter avslutad anställning	131	-	131
Skattemässiga underskottsavdrag	36 777	-	36 777
Uppskjutna skattefordringar/skulder	87 221	446 849	(359 628)
Kvittning	(71 826)	(71 826)	-
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	15 395	375 023	(359 628)

Not 8.7. Avstämning av effektiv skattesats

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Resultat före skatt	(646 317)	114 512
Moderbolagets skattesats	20,6%	20,6%
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	133 141	(23 589)
Skatteeffekt av:		
Effekt av olika skattesatser i utländska dotterbolag	31 687	3 409
Övriga ej avdragsgilla kostnader	(72 355)	(1 406)
Ej skattepliktiga intäkter	18 193	16 562
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	(719)	(651)
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	709	127
Skatt hänförlig till tidigare år	(308)	(6 313)
Resultat från avyttring av dotterbolag	1 788	-
Andra justeringar relaterade till transaktioner med dotterbolag	(796)	-
Justering för värdeminskningssavdrag	(290)	(2 203)
Koncernbidrag	-	-
Övrigt	(5 889)	7 819
Redovisad effektiv skatt	105 161	(6 245)
Effektiv skattesats	16,3%	5,5%

"Andra ej avdragsgilla kostnader" och "ej skattepliktiga intäkter" avser främst förändringar i verkligt värde avseende skulder till anställda relaterade till förvärv och nedskrivning av goodwill. De "övriga" skatteeffekterna är huvudsakligen relaterade till omvärdering av uppskjutna skatter som härrör från förändringarna i de framtida tillämpliga skattesatserna.

Not 8.8. Skattemässiga underskottsavdrag

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i koncernens rapport över finansiell ställning som avslutades den 31 mars 2024, 11 397 TEUR (11 211 TEUR, per den 31 mars 2023) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar redovisades inte för dessa poster eftersom det inte bedömts sannolikt att koncernen kommer att kunna utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Not 8.9. Pelare 2 – Global minimiskatt för multinationella företag

Koncernen omfattas av OECD:s modellregler för global minimiskatt för multinationella företag (Pelare 2). Lagstiftningen om Pelare 2 har antagits i Sverige där koncernen har sitt säte och trädde ikraft den 1 januari 2024. Eftersom lagstiftningen inte hade trätt ikraft när koncernen inledde sitt räkenskapsår har koncernen ingen relaterad aktuell skatteexponering per den 31 mars 2024.

Enligt lagstiftningen är koncernen skyldig att betala en tilläggsskatt för skillnaden mellan den effektiva skattesatsen som beräknas enligt lagstiftningen för varje jurisdiktion och den lägsta skattesatsen på 15 %. Koncernen utvärderar för närvarande sin exponering gentemot lagstiftningen. Denna utvärdering indikerar att alla jurisdiktioner där koncernen är verksam har en effektiv skattesats över 15 %, varför koncernen inte kommer att påverkas av lagstiftningen.

Not 9. Resultat per aktie

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	(541 156)	108 272
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (i tusen aktier)	96 399	96 399
Resultat per aktie före utspädning (i EUR)	(5,61372)	1,12317

Det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som ingår i beräkningen av resultat per aktie före och efter utspädning är efter retroaktiva justeringar som har skett efter rapportperiodens slut. Koncernen har för närvarande inga instrument som potentiellt skulle kunna späda ut resultatet per aktie före utspädning i framtiden.

Efter rapporteringsperiodens slut och innan de finansiella rapporterna godkänns för utfärdande, beslutade bolaget Asmodee Group AB att den 3 april 2024 dela upp befintliga 250 aktier enligt följande: 10 aktier blir 54 000 000 "A-aktier" och 240 aktier blir 1 335 952 865 "B-aktier". Till följd av detta har beräkningen av resultat per aktie före utspädning för alla presenterade perioder justerats retroaktivt.

Ändringen av stamaktier beskrivs vidare i not 19.

Not 10. Goodwill

Not 10.1. Väsentliga redovisningsprinciper

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernen genomför en nedskrivningsprövning om det finns tecken på att en värdeminskning har skett, dvs. när händelser eller förändringar i omständigheterna indikerar

att det redovisade värdet inte kan återvinnas. Dessutom prövas goodwill för nedskrivning årligen genom beräkning av återvinningsvärdet för den grupp av kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till, oavsett om det finns tecken på värdeminskning eller inte. Koncernen som helhet, som klassificeras som ett enda rörelsesegment i enlighet med IFRS 8, representerar den lägsta nivån på vilken goodwill övervakas för interna ledningsändamål. Det är därför den nivå som prövas för nedskrivning av goodwill. Nedskrivning redovisas till det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Ett återvinningsvärde omfattar det högre av det verkliga värdet minus kostnader för avyttring och ett nyttjandevärde, vilket är ett internt genererat värde baserat på framtida kassaflöden. Om nedskrivning identifieras, allokeras nedskrivningsbeloppet främst till goodwill. Verksamheternas övriga tillgångar nedskrivs därefter proportionellt. Om det finns en indikation på nedskrivning av en kassagenererande enhet inom en verksamhetsgrupp som innehåller goodwill, prövas den först för nedskrivning och eventuell nedskrivning för den enheten redovisas innan gruppen av enheter till vilken goodwillen allokeras prövas för nedskrivning. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras framtida kassaflöden till en diskonteringsränta som beaktar riskfri ränta och risk relaterad till den specifika tillgången. Nedskrivning redovisas i koncernens rapport över resultat. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

Not 10.2. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Nedskrivning av goodwill

Kritiska antaganden som ingår i beräkning av värdet vid användning för nedskrivningsprövning är:

- › Tillväxttakt,
- › Rörelsemarginal, och
- › Diskonteringsränta

Andra uppskattningar än de som görs av ledningen kan leda till ett annat resultat och en annan finansiell ställning. För att avgöra om värdet på goodwill har minskat värderas gruppen av kassagenererande enheter som goodwill hänförs till genom diskontering av de kassagenererande enheternas kassaflöden. Vid tillämpningen av detta tillvägagångssätt förlitar sig Asmodee på historisk statistik och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar i förutsättningarna för dessa uppskattningar och antaganden kan ha en väsentlig inverkan på goodwillvärdet.

Beräkningarna i känslighetsanalysen är hypotetiska och ska inte ses som ett tecken på att dessa faktorer är mer eller mindre benägna att förändras. Dessa beräkningar tar inte hänsyn till incitament och åtgärder som skulle genomföras om faktiska kassaflöden skiljer sig negativt från beräknade kassaflöden. Känslighetsanalysen ska därför tolkas med försiktighet.

Not 10.3. Redovisat värde

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Akkumulerade anskaffningsvärden	1 458 744	1 458 941
Akkumulerade nedskrivningar	(279 301)	-
Redovisat värde i slutet av perioden	1 179 443	1 458 941

Not 10.4. Ackumulerade anskaffningsvärden

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Ingående balans	1 458 941	1 448 442	-
Företagsförvärv	-	11 062	1 448 442
Omräknings- differenser	(198)	(562)	-
Utgående balans	1 458 744	1 458 941	1 448 442

Per den 31 mars 2023 ökade goodwill med 11 062 TEUR till följd av förvärvet av Venross-koncernen (se not 30).

Not 10.5. Ackumulerade nedskrivningar

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Ingående balans	-	-
Nedskrivningar för året	(279 301)	-
Utgående balans	(279 301)	-

Väsentliga antaganden	Diskonterings- ränta före skatt (%)	Diskonterings- ränta efter skatt (%)	Prognos för kassaflöde över:	Tillväxttakt som används för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperioden (%)
2024-03-31	12.4	9.7	5 år	2.5
2023-03-31	11.6	9.4	5 år	2.5
2022-04-01	10.0	8.4	5 år	2.0

Känslighetsanalys

Tre känslighetsanalyser har utförts för gruppen med kassa-genererande enheter:

- En ökning av diskonteringsräntan efter skatt med 0,5 procentenheter i kombination med en minskning av den långsiktiga tillväxttakt med 0,5 procentenheter skulle minska återvinningsvärdet med 10,0 %, vilket skulle leda till en ytterligare nedskrivning av goodwill med 281 909 TEUR jämfört med nuvarande redovisat värde.
- En minskning av rörelsemarginalen med 2 procentenheter under prognosperioden och perioden därefter skulle minska återvinningsvärdet med 12,7 %, vilket skulle leda till en ytterligare nedskrivning av goodwill med 307 549 TEUR jämfört med nuvarande redovisat värde.
- En ökning av diskonteringsräntan efter skatt med 1 procentenhet skulle minska återvinningsvärdet med 11,7 %, vilket skulle leda till en ytterligare nedskrivning av goodwill med 281 714 TEUR jämfört med nuvarande redovisat värde.

Not 11. Immateriella tillgångar**Not 11.1. Väsentliga redovisningsprinciper**

Immateriella tillgångar redovisade i företagsförvärv
Immateriella tillgångar som redovisas i företagsförvärv värderas till verkligt värde på förvärvsdatumet och redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerad avskrivningar och eventuellt ackumulerade nedskrivningsförluster. Slutförda interna utvecklingsprojekt samt Övriga immateriella tillgångar som förvärvas separat redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerad amortering och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Amorteringsmetoder

Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över dess beräknade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omvärderas

Under fjärde kvartalet i samband med den årliga nedskrivningsprövningen för perioden som avslutades den 31 mars 2024 identifierades tecken på nedskrivning och den årliga nedskrivningsprövningen av goodwill resulterade därefter i nedskrivning av goodwill. Nedskrivningen av goodwill beror på makroekonomiska faktorer samt stigande räntor och förändrade efterfrågetrender i kombination med försiktiga framtidsförväntningar. Nedskrivningsförluster för perioden har redovisats under raden "Av- och nedskrivningsförluster" i koncernens resultaträkning.

Väsentliga antaganden

En långsiktig tillväxttakt på 2,5 procent (2,5 procent 31 mars 2023, 2,0 procent 1 april 2022) har tillämpats på extrapolerade kassaflöden bortom prognosperioden. Prognoserade kassaflöden diskonteras med en viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC). Värdeskillnaden jämfört med att använda diskonteringsränta före skatt bedöms inte vara väsentlig. De tillämpade väsentliga antagandena för innevarande och föregående år är som följande:

i slutet av varje rapporteringsperiod och justeras efter behov. Vid fastställande av tillgångens nedskrivningsbara belopp beaktas tillgångens restvärde i förekommande fall. Immateriella tillgångar med en begränsad nyttjandeperiod skrivs av från det datum de är tillgängliga för användning. Den beräknade nyttjandeperioden för materiella immateriella tillgångar är som följer:

- Slutförda spelutvecklingsprojekt: 2-5 år
- Publicerings- och distributionsrättigheter: 5-25 år
- Övriga immateriella tillgångar: 5 år

Not 11.2. Väsentliga uppskattningar och antaganden**Aktivering av utvecklingskostnader**

Koncernen aktiverar vissa utvecklingskostnader som immateriella tillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning, relaterade till spelutveckling och intern utveckling av programvara. Aktivering av utvecklingskostnader baseras bland annat på bedömningen att framtida ekonomiska fördelar kommer att genereras av tillgången och att det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången. Koncernen måste göra väsentliga bedömningar avseende aktiveringens tidpunkt. Koncernens kostnader relaterade till spelutveckling aktiveras när spel är tekniskt tillräckliga för att möjliggöra utvärdering av deras kommersiella potential. Bedömningen av kommersiell förmåga och avkastning baseras på erfarenheter från tidigare spel. Utveckling av intern programvara aktiveras när tillgångens användbarhet demonstreras och tillräckliga resurser allokeras till dess utveckling. Utveckling som ännu inte har avslutats och där avskrivning därför inte har påbörjats (eftersom tillgången inte är redo för användning) är föremål för årliga nedskrivningsprövningar. När tillgångarna är redo för användning skrivs de av linjärt över deras nyttjandeperiod. Det viktigaste underliggande antagandet för dessa uppskattningar kan ändras och därmed påverka koncernens resultat och finansiella ställning.

Nedskrivning av immateriella tillgångar

Asmodee har fastställt att koncernens publicerade och distribuerade spel representerar separata kassagenererande enheter vilket innebär att de genererar kassainflöden som till stor del är oberoende av kassainflöden från andra tillgångar. Därför kommer en nedskrivningsprövning att utföras på spelnivå när det finns en indikator på nedskrivning för en specifik utgivnings- eller distributionsrätt. Eftersom de prövade tillgångarna inte har ett observerbart marknadsvärde fastställs det verkliga värdet på dessa tillgångar genom användning av en värderingsmetod baserad på icke observerbara indata. Vid nedskrivningsprövning av en publicerings- och distributionsrätt är de kritiska antagandena:

- › Tillväxttakt,
- › Rörelsemarginal på förväntad livslängd, och
- › Diskonteringsränta

Andra uppskattningar än de som görs av ledningen kan leda till ett annat resultat och en annan finansiell ställning. För att avgöra om värdet på publicerings- och distributionsrättigheter har minskat värderas gruppen av kassagenererande enheter genom diskontering av de kassagenererande enheternas kassaflöden. Vid tillämpningen av detta tillvägagångssätt förlitar sig Asmodee på historisk statistik och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar i förutsättningarna för dessa uppskattningar och antaganden kan ha en väsentlig inverkan på värdet för publicerings- och distributionsrättigheter.

Not 11.3. Redovisat värde

TEUR	Pågående spel-utveckling	Spel-utveckling	Övrigt pågående arbete	Programvara	Övrigt	Summa övriga immateriella tillgångar	Publicerings- och distributionsrättigheter
Akkumulerat anskaffningsvärde	4 463	39 338	2 593	19 086	1 917	67 397	1 785 562
Akkumulerad avskrivning	-	(25 705)	-	(11 218)	(1 523)	(38 446)	(4 498)
Akkumulerad nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-
Per den 1 april 2022	4 463	13 633	2 593	7 868	394	28 951	1 781 064
Akkumulerat anskaffningsvärde	6 043	49 782	736	23 730	1 990	82 281	1 798 223
Akkumulerad avskrivning	-	(36 691)	-	(14 001)	(1 670)	(52 362)	(76 410)
Akkumulerad nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2023	6 043	13 091	736	9 729	320	29 919	1 721 813
Akkumulerat anskaffningsvärde	5 745	64 506	2 315	25 526	1 184	99 276	1 803 868
Akkumulerad avskrivning	-	(48 472)	-	(17 987)	(932)	(67 391)	(148 953)
Akkumulerad nedskrivning	-	(3 035)	-	-	-	(3 035)	(483 209)
Per den 31 mars 2024	5 745	12 999	2 315	7 539	252	28 850	1 171 706

Not 11.4. Ackumulerade anskaffningsvärden

TEUR	Pågående spel-utveckling	Spel-utveckling	Övrigt pågående arbete	Programvara	Övrigt	Summa övriga immateriella tillgångar	Publicerings- och distributionsrättigheter
Per den 1 april 2022	4 463	39 338	2 593	19 086	1 917	67 397	1 785 562
Investeringar	7 438	6 840	1 696	1 599	62	17 635	-
Företagsförvärv	-	-	-	-	6	6	-
Försäljning/utrangering	(561)	(1 910)	(467)	(248)	(46)	(3 232)	-
Omklassificeringar	(5 142)	5 436	(3 085)	3 247	6	462	-
Omräkningsdifferenser	(153)	81	-	47	43	18	12 661
Avyttringar	-	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2023	6 043	49 782	736	23 730	1 990	82 281	1 798 223
Investeringar	6 104	7 960	1 895	1 184	110	17 253	-
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-	-
Försäljning/utrangering	(488)	(4 756)	(74)	(212)	(929)	(6 459)	-
Omklassificeringar	(5 931)	12 008	(242)	749	9	6 593	-
Omräkningsdifferenser	18	120	-	75	3	216	5 645
Avyttringar	-	(606)	-	-	-	(606)	-
Per den 31 mars 2024	5 745	64 506	2 315	25 526	1 184	99 276	1 803 868

Per mars 2023 uppgår investeringar till 17 635 TEUR, varav 11 299 TEUR är resultatet av intern utveckling. Per mars 2024 uppgår investeringar till 17 253 TEUR, varav 12 089 TEUR är resultatet av intern utveckling.

Not 11.5. Ackumulerade avskrivningar

TEUR	Pågående spel-utveckling	Spel-utveckling	Övrigt pågående arbete	Program-vara	Övrigt	Summa övriga immateriella tillgångar	Publicerings- och distributions-rättigheter
Per den 1 april 2022	-	(25 705)	-	(11 218)	(1 523)	(38 446)	(4 498)
Avskrivning för perioden	-	(12 428)	-	(2 968)	(147)	(15 543)	(73 678)
Försäljning/utrangering	-	1 814	-	232	-	2 046	-
Omklassificeringar	-	(462)	-	(60)	- 7	(522)	-
Valutakursdifferenser	-	91	-	15	(6)	113	1 765
Avyttringar	-	-	-	-	-	(6)	-
Per den 31 mars 2023	-	(36 691)	-	(14 001)	(1 670)	(52 362)	(76 410)
Avskrivning för perioden	-	(10 956)	-	(3 367)	(188)	(14 511)	72 194
Försäljning/utrangering	-	4 527	-	192	929	5 648	-
Omklassificeringar	-	(5 827)	-	(762)	-	(6 589)	-
Valutakursdifferenser	-	(71)	-	(50)	(3)	(124)	(348)
Avyttringar	-	544	-	-	-	544	-
Per den 31 mars 2024	-	(48 472)	-	(17 987)	(932)	(67 391)	(148 953)

Not 11.6. Ackumulerade nedskrivningar

TEUR	Pågående spel-utveckling	Spel-utveckling	Övrigt pågående arbete	Program-vara	Övrigt	Summa övriga immateriella tillgångar	Publicerings- och distributions-rättigheter
Per den 1 april 2022	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-	-	-	-	-
Försäljning/utrangering	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2023	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivning av	-	(3 035)	-	-	-	(3 035)	(482 241)
försäljning/kassering,	-	-	-	-	-	-	-
omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-	-	(968)
Avyttringar	-	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2024	-	(3 035)	-	-	-	(3 035)	(483 209)

Till följd av makroekonomiska faktorer, liksom förändrade efterfrågetrender i kombination med försiktiga framtida förväntningar, fastställde Asmodee under räkenskapsårets fjärde kvartal som avslutades den 31 mars 2024 att den tidigare beräknade intäktstillväxten inte skulle uppnås. Denna förändring i uppskattningen betraktades av koncernen som en utlösande faktor för nedskrivningsprövning. Följaktligen redovisade Asmodee under perioden som avslutades den 31 mars 2024 en nedskrivning på (482 241) TEUR avseende publicerings- och distributionsrättigheter. Väsentliga antaganden framgår av not 10.5.

Not 12. Anläggningstillgångar**Not 12.1. Väsentliga redovisningsprinciper**

Anläggningstillgångar redovisas inom koncernen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningsmetoder

Avskrivningar redovisas linjärt över tillgångens eller komponentens beräknade nyttjandeperiod. De uppskattade nyttjandeperioderna för anläggningstillgångarnas materiella tillgångar är som följer:

- › Byggnader: 30–40 år
- › Maskiner, verktyg, fixturer och beslag: 3–15 år
- › Förbättringar i leasingavtal: 3–10 år

Förbättringar i leasingavtal skrivs av under den kortare av nyttjandeperioden och leasingavtalets längd om koncernen inte förväntar sig att använda tillgångarna efter leasingavtalets slut.

Not 12.2. Redovisat värde

TEUR	Mark och byggnader	Maskiner, verktyg, fixturer och beslag	Pågående arbete	Förbättringar i leasingavtal	Övrigt	Summa anläggningstillgångar
Akkumulerat anskaffningsvärde	960	8 658	499	-	21 750	31 867
Akkumulerade avskrivningar	(675)	(5 846)	-	-	(15 286)	(21 807)
Akkumulerad nedskrivning	-	-	-	-	(15)	(15)
Per den 1 april 2022	285	2 812	499	-	6 449	10 045
Akkumulerat anskaffningsvärde	711	9 332	7 460	8 337	14 990	40 830
Akkumulerade avskrivningar	(534)	(6 374)	-	(4 842)	(11 132)	(22 882)
Akkumulerad nedskrivning	-	-	-	-	(22)	(22)
Per den 31 mars 2023	177	2 958	7 460	3 495	3 836	17 926
Akkumulerat anskaffningsvärde	1 380	14 181	8 810	10 260	8 823	43 454
Akkumulerade avskrivningar	(591)	(9 384)	-	(7 534)	(6 170)	(23 679)
Akkumulerad nedskrivning	-	-	-	-	(25)	(25)
Per den 31 mars 2024	789	4 797	8 810	2 726	2 628	19 750

Not 12.3. Ackumulerat anskaffningsvärde

TEUR	Mark och byggnader	Maskiner, verktyg, fixturer och beslag	Pågående arbete	Förbättringar i leasingavtal	Övrigt	Summa anläggningstillgångar
Per den 1 april 2022	960	8 658	499	-	21 750	31 867
Investeringar för året	98	1 344	7 119	1 422	1 193	11 176
Företagsförvärv	-	85	-	-	209	294
Försäljning/utrangering	(257)	(397)	-	(43)	(2 062)	(2 759)
Omklassificeringar	(74)	(244)	(22)	7 173	(6 404)	429
Omräkningsdifferenser	(17)	(115)	(135)	(215)	307	(175)
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2023	711	9 332	7 460	8 337	14 990	40 830
Investeringar för året	597	2 971	2 483	979	862	7 892
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-
Försäljning/utrangering	-	(987)	-	(575)	(691)	(2 253)
Omklassificeringar	42	3 092	(1 350)	3 084	(6 209)	(1 341)
Omräkningsdifferenser	29	31	218	38	11	327
Avyttringar	-	(257)	-	(1 605)	(145)	(2 007)
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2024	1 380	14 181	8 810	10 260	8 823	43 454

Not 12.4. Ackumulerade avskrivningar

TEUR	Mark och byggnader	Maskiner, verktyg, fixturer och beslag	Pågående arbete	Förbättringar i leasingavtal	Övrigt	Summa anläggningstillgångar
Per den 1 april 2022	(675)	(5 846)	-	-	(15 286)	(21 807)
Avskrivningar för perioden	(42)	(1 151)	-	(938)	(1 216)	(3 347)
Företagsförvärv	-	(12)	-	-	(146)	(158)
Försäljning/utrangering	196	367	-	38	1 794	2 395
Omklassificeringar	(33)	190	-	(4 049)	3 874	(18)
Valutakursdifferenser	19	79	-	107	(157)	48
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2023	(534)	(6 374)	-	(4 842)	(11 132)	(22 882)
Avskrivningar för perioden	(88)	(1 295)	-	(927)	(1 261)	(3 571)
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-
Försäljning/utrangering	-	932	-	478	611	2 021
Omklassificeringar	46	(2 725)	-	(2 598)	5 552	275
Valutakursdifferenser	(16)	(44)	-	(20)	(10)	(90)
Avyttringar	-	122	-	376	72	570
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2024	(591)	(9 384)	-	(7 534)	(6 170)	(23 679)

Not 12.5. Ackumulerade nedskrivningar

TEUR	Mark och byggnader	Maskiner, verktyg, fixturer och beslag	Pågående arbete	Förbättringar i leasingavtal	Övrigt	Summa anläggningstillgångar
Per den 1 april 2022	-	-	-	-	(15)	(15)
Nedskrivning	-	-	-	-	(8)	(8)
Försäljning/avyttring	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2023	-	-	-	-	(22)	(22)
Nedskrivning	-	-	-	-	(3)	(3)
Försäljning/avyttring	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Per den 31 mars 2024	-	-	-	-	(25)	(25)

Not 13. Leasingavtal

Not 13.1. Väsentliga redovisningsprinciper

Nyttjanderättstillgångar

Koncernens nyttjanderättstillgångar består huvudsakligen av hyreslokaler. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar och justeras för omvärdering av leasingkulden. Under förutsättning att Asmodee inte är rimligt säker på att ägandet av den underliggande tillgången kommer att antas vid leasingavtalets utgång skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt över den kortare av leasingperioden och nyttjandeperioden.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en tillgång med ett lågt underliggande värde redovisas ingen nyttjanderättstillgång eller leasingkulda. Leasingbetalningar för dessa leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt under leasingperioden. Asmodee redovisar sina leasingavtal som två klasser av underliggande tillgångar: Lokaler och övrigt. Lokalerna omfattar främst kontor och lager. Övrigt omfattar främst fordon och maskiner som inte klassificerats som ett lågt underliggande värde. Följande tabell visar koncernens ingående och utgående balanser avseende nyttjanderättstillgångar och leasingkulder samt förändringarna under året.

Not 13.2. Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder

TEUR	Lokal	Övrigt	Nyttjanderättstillgångar	Leasingkulder
Per den 1 april 2022	34 359	1 012	35 371	36 020
Tillkommande avtal netto	3 948	1 342	5 290	5 290
Omvärdering av leasingavtal	4 915	396	5 310	3 919
Avslutade leasingavtal	(4 297)	(67)	(4 364)	(1 429)
Leasingbetalningar	-	-	-	(10 533)
Avskrivningskostnader	(9 450)	(924)	(10 374)	-
Företagsförvärv	435	79	514	496
Omräkningsdifferenser	81	(14)	67	124
Övrigt	-	(6)	(6)	1
Per den 31 mars 2023	29 990	1 818	31 808	33 888
Tillkommande avtal netto	30 700	1 285	31 986	31 986
Omvärdering av leasingavtal	3 378	506	3 883	1 060
Avslutade leasingavtal	(3 848)	15	(3 833)	(431)
Leasingbetalningar	-	-	-	(13 579)
Avskrivningskostnader	(11 428)	(1 202)	(12 630)	-
Avyttringar	(1 723)	(111)	(1 834)	(1 978)
Omräkningsdifferenser	169	-	169	137
Övrigt	-	19	19	17
Per den 31 mars 2024	47 238	2 330	49 568	51 100

Förfallodagen för koncernens leasingkulder anges i not 28.3. Leasingkulder som redovisas ovan inkluderar upplupna räntor (se not 25 för detaljer om upplupna kostnader). "Leasingbetalningar" avser det totala beloppet för amortering och ränta som betalats under perioden.

Beloppen som redovisas i koncernens rapport över resultat för året hänförliga till leasing redovisas nedan.

TEUR	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingavtal eller leasingavtal med lågt värde	(4 278)	(6 312)
Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	(12 630)	(10 374)
Räntekostnader relaterade till leasingkulder	(1 920)	(1 704)
Summa redovisad i koncernens rapport över resultat för perioden	(18 828)	(18 390)

Not 14. Investeringar i intresseföretag

Asmodee har intressen i ett intresseföretag, bolaget Equinox, som förvärvades i oktober 2022.

Företag	Reg. Nr.	Land för registrering och verksamhet	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022	Karaktär av företagets förbindelse	Värderingsmetod
Equinox	894382746	Frankrike	40%	40%	Ej tillämplig	Intresseföretag	Kapitalandelsmetod

Redovisat värde

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Equinox	-	190	Ej tillämplig

Not 15. Finansiella omsättnings- och anläggningstillgångar

TEUR	Fordringar på aktieägare	Fordringar på koncernföretag	Upplupen ränta	Deposition	Övriga finansiella tillgångar	Per den 31 mars 2024
I början av året	-	702	-	10 225	348	11 275
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-
Nya lån, upplupen ränta och ökad deposition	3 670	1 841	173	328	-	5 839
Lån, insättningar och ränteåterbetalningar	-	-	(173)	(1 132)	1	(1 131)
Förändringar under perioden	-	-	-	-	115	115
Omklassificering	(2 655)	-	-	-	(5)	(2 660)
Omräkningsdifferenser	(3)	-	-	124	(3)	118
Avyttringar	-	-	-	(63)	(308)	(371)
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Redovisat värde i slutet av året	1 013	2 543	-	9 481	147	13 184

TEUR	Fordringar på aktieägare	Fordringar på koncernföretag	Upplupen ränta	Deposition	Övriga finansiella tillgångar	Per den 31 mars 2023
I början av året	1	-	-	8 908	590	9 499
Företagsförvärv	-	-	-	217	-	217
Nya lån, upplupen ränta och ökad deposition	-	702	-	4 702	(24)	5 380
Lån, insättningar och ränteåterbetalningar	(1)	-	-	(3 353)	-	(3 354)
Förändringar under perioden	-	-	-	-	(219)	(219)
Omklassificering	-	-	-	-	(11)	(11)
Valutakurseffekter	-	-	-	(250)	14	(236)
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Redovisat värde i slutet av året	-	702	-	10 225	348	11 275

Not 16. Lager

Not 16.1. Väsentliga redovisningsprinciper

Lager värderas till det lägsta anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Kostnaden beräknas med en metod som bygger på vägda genomsnittspriser och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspriset reducerat för försäljningskostnader.

Not 16.2. Redovisat värde

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Råvaror och förnödenheter	842	545	699
Färdiga varor och handelsvaror	217 736	292 909	229 252
Produkter i arbete	3 407	4 021	5 437
Redovisat värde	221 985	297 475	235 388
varav ackumulerade anskaffningsvärden	274 153	346 815	280 109
varav ackumulerad nedskrivning	(52 168)	(49 340)	(44 721)

Lager som redovisades som en kostnad under året som avslutades den 31 mars 2024 uppgick till (58 842) TEUR (56 907 TEUR per den 31 mars 2023). Dessa inkluderades i handelsvaror.

Som en del av ett omstruktureringsprogram (se not 20) redovisade bolaget en nedskrivning på (14 721) TEUR under perioden som avslutades den 31 mars 2024.

Not 17. Övriga omsättningstillgångar

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Skattefordringar	7 129	25 476	4 154
Övriga skattefordringar	11 004	8 890	44 635
Övriga fordringar	855	2 754	1 503
Övriga omsättningstillgångar	18 988	37 120	50 292

Not 18. Likvida medel

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Likvida medel – redovisat värde	99 441	103 030	80 817

Likvida medel som avyttras eller förvärvas vid avyttring eller förvärv av dotterbolag

För perioden som avslutades den 31 mars 2024 uppgår likvida medel som avyttrades vid försäljningen av "Miniature Market" till (702) TEUR.

Not 19. Eget kapital

Aktiekapital

Under de historiska räkenskapsperioderna som avslutades den 31 mars 2023 och den 31 mars 2024 bestod aktiekapitalet endast av stamaktier. Det registrerade aktiekapitalet om motsvarande 2 TEUR bestod av 250 aktier med ett nominellt värde om motsvarande 0,01 TEUR. Aktierna är denominerade i SEK till ett nominellt värde om 100 SEK.

Efter rapporteringsperiodens slut den 19 april 2024 har aktiekapitalet ändrats i förberedelse för särnoteringen av Asmodee. Aktiekapitalet har ändrats till följd av en split av befintliga 250 aktierna. 10 aktier blir 54 000 000 "A-aktier" (10 rösträtter) och 240 aktier blir 1 335 952 865 "B-aktier" (1 rösträtt).

Den 19 april 2024 emitterades även 68 806 658 nya B-aktier (se not 31).

Vid tidpunkten för offentliggörandet av denna historiska finansiella information omfattar aktiekapitalet 54 000 000 A-aktier och 1 404 759 523 B-aktier.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av kapital som Asmodee-ägare bidragit med i form av likvida medel och överkurs i direktemissioner.

Reserver

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Justeringsreserv för valutaomräkning	27 000	23 953	-
Aktuariereserv	309	239	249
Reserver	27 309	24 192	249

Justeringsreserver för valutaomräkning inkluderar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter för utlandsverksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan funktionell valuta än den valuta i vilken koncernredovisningen presenteras. Koncernen redovisar sina finansiella rapporter i EURO (EUR). Ackumulerade valutakursdifferenser redovisas i resultatet vid avyttring av utlandsverksamheten.

Med aktuariereserv avses den bedömning som görs för att täcka framtida pensionsutbetalningar.

Not 20. Kortfristiga och långfristiga avsättningar

TEUR	Avsättning för nedmonteringskostnader	Avsättning för tvister och advokatarvoden	Övriga avsättningar	Avsättning för garantier	Avsättning för omstruktureringar	Summa
Per den 1 april 2022	-	2 173	812	3 093	-	6 078
Företagsförvärv	-	-	-	3	-	3
Utnyttjat under året	-	(2 631)	(468)	(1 109)	(1)	(4 209)
Återföring av reserv	-	(623)	(80)	(294)	-	(997)
Avsättning under år	-	2 236	304	-	-	2 540
Omräkningsdifferenser	-	(121)	3	(46)	-	(164)
Övrigt	-	54	(16)	1	-	39
Per den 31 mars 2023	-	1 088	556	1 650	-	3 294
Långfristiga	-	528	114	-	-	642
Kortfristiga	-	560	442	1 650	-	2 652
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-
Utnyttjat under året	-	(507)	(360)	(71)	(5 311)	(6 249)
Återföring av reserv	-	(147)	(81)	(552)	(30)	(810)
Avsättning under året	626	123	61	599	11 516	12 925
Omräkningsdifferenser	6	(10)	1	12	(6)	3
Övrigt	-	-	160	(1 210)	-	(1 050)
Per den 31 mars 2024	632	547	337	429	6 169	8 114
Långfristiga	632	386	175	-	-	1 193
Kortfristiga	-	161	162	429	6 169	6 921

Avsättning för omstruktureringar

Avsättningen för omstrukturering omfattar endast tillkommande kostnader som är direkt förknippade med en omstrukturering. Under perioden som avslutades mars 2024 initierade Embracer Group ett omstruktureringsprogram (omstruktureringsprogrammet Phoenix) med huvudfokus på besparingar inom investeringar och rörelsekostnader, kapitalallokering och effektivitetsförbättringar.

Som en del av detta program beslutade Asmodee den 31 mars 2024 att säkra inköp, förbättra logistikkostnaderna, underlätta lansering av nya produkter och generera besparingar av rörelsekostnader, vilket kräver att man fortsätter med utrangering av lager.

Per den 31 mars 2024 uppgår avsättningar för omstrukturering till 11 516 TEUR, (2 381 för utrangering av laget, 9 135 TEUR för nedläggning av verksamhet och avslutande av projekt). Denna avsättning för nedläggning av verksamhet och avslutande av projekt användes för 5 311 TEUR under samma period.

Avsättning för tvister och advokatarvoden

Avsättning för rättegångskostnader och arvoden baseras på förväntade resultat från aktiva rättsliga förfaranden. Avsättningen har gjorts baserat på koncernens bedömning av resultatet efter att ha inhämtat juridiska yttranden från oberoende juridiska experter. Förändringen i avsättningen för tvister och advokatarvoden baseras på nuvarande riskbedömningar av de pågående processerna.

Not 21. Kortfristiga och långfristiga ersättningar till anställda

Asmodee har förmånsbestämda pensionsplaner för vissa anställda i Australien och Italien och nettoförmånsbestämda förpliktelserna värderas av en auktoriserad aktuarie i respektive land. Alla pensionsplaner är ofinansierade. Kostnaden för pensionsplanen, liksom pensionsåtagandets omfattning, beräknas årligen av oberoende aktuarier med Projected Unit Credit Method, vilket innebär att kostnaden fördelas över den anställdes tjänstgöringsperiod.

Den förmånsbestämda nettoskulden för anställda redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning under posten "Ersättningar till anställda". Belopp som redovisas i koncernens rapport över resultat och balansräkning under året är som följer:

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 1 april 2022
Förändringar i pensionsskuldens värde		
Ingående balans, förmånsbestämd skuld	1 135	854
Kostnad för tjänstgöring innevarande år	199	413
Räntekostnader	20	8
Omvärdering av förmånsbestämd skuld	(102)	(129)
Företagsförvärv	-	-
Omräkningsdifferenser	(4)	(13)
Utgående balans, förmånsbestämd skuld	1 248	1 135

Not 22. Skulder till kreditinstitut

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
I början av året	38 923	38 125
Företagsförvärv	-	3 193
Nya lån, upplupen ränta	6 925	16 268
Lån- och ränteåterbetalningar	(15 841)	(18 584)
Omräkningsdifferenser	74	(79)
Avyttringar	(726)	-
Redovisat värde i slutet av året	29 356	38 923

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
I början av året	38 923	38 125
Nya lån	5 535	15 861
Återbetalning av lån	(14 685)	(18 054)
Återbetalning av ränta	(1 156)	(530)
Icke kassaflödespåverkande	739	3 521
Redovisat värde i slutet av året	29 356	38 923

Not 23. Skulder relaterade till historiska förvärv

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	76 014	257 586	366 543
Uppskjuten köpeskillning	471	1 427	400
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	21 922	12 113	-
Långfristiga	98 407	271 126	366 943
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	78 588	-	-
Uppskjuten köpeskillning	1 903	3 571	26 762
Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv	4 780	21 894	22 245
Kortfristiga	85 271	25 465	49 007
Summa skulder relaterade till historiska förvärv	183 678	296 591	415 950

Detaljer tillhandahålls för koncernens förvärvsrelaterade skulder i följande noter:

- Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande, se not 27.7;
- Uppskjuten köpeskillning, se not 27.8;
- Skulder till anställda relaterade till historiska förvärv Not 4.3.

Not 24. Kortfristiga och långfristiga finansiella skulder

TEUR	Skulder relaterade till aktieägare	Skulder relaterade till intresseföretag	Upplupna räntor	Utdelnings- skulder	Övriga finansiella skulder	Per den 31 mars 2024
I början av året	755 648	-	23 878	-	2 787	782 313
Företagsförvärv	-	-	-	-	-	-
Nya lån, upplupen ränta och ökad deposition	95 588	-	29 513	-	814	125 915
Lån, insättningar och ränteåterbetalningar	(224 384)	-	(6 756)	-	(610)	(231 750)
Förändringar under perioden	-	-	-	15 734	(193)	15 541
Aktiverat belopp i övrigt tillskjutet kapital	(622 286)	-	(46 635)	(1)	(1 940)	(670 862)
Omklassificering	(4 435)	963	-	(15 735)	1 756	(17 451)
Omräkningsdifferenser	(131)	-	(1)	-	136	4
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Redovisat värde i slutet av året	-	963	1	(2)	2 748	3 710
I början av året	755 648	-	23 878	-	2 787	782 313
Nya lån	95 588	-	-	-	-	95 588
Återbetalning av lån	(224 384)	-	-	-	(610)	(224 994)
Återbetalning av ränta	-	-	(6 756)	-	-	(6 756)
Icke kassaflödespåverkande	(626 852)	963	(17 121)	(2)	571	(642 441)
Redovisat värde i slutet av året	-	963	1	(2)	2 748	3 710

Omklassificeringen av utdelningsskulder avser en utdelningsfördelning som avgjorts under perioden (se not 29).

TEUR	Skulder relaterade till aktieägare	Skulder relaterade till intresseföretag	Upplupna räntor	Utdelnings- skulder	Övriga finansiella skulder	Per den 31 mars 2023
I början av året	1 211 637	-	3 086	-	537	1 215 260
Företagsförvärv	-	-	-	-	2 724	2 724
Nya lån, upplupen ränta och ökad deposition	101 610	-	39 962	-	(3)	141 569
Lån, insättningar och ränteåterbetalningar	(25 435)	-	(21 711)	-	(309)	(47 455)
Förändringar under perioden	-	-	-	-	145	145
Aktiverat belopp i övrigt tillskjutet kapital	(548 098)	-	-	-	(1)	(548 099)
Omklassificering	12 486	-	-	-	-	12 486
Omräkningsdifferenser	3 447	-	2 537	-	(146)	5 838
Avyttringar	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-	-	1	-	(162)	(161)
Redovisat värde i slutet av året	755 648	-	23 878	-	2 787	782 313
I början av året	1 211 637	-	3 086	-	537	1 215 260
Nya lån	101 610	-	-	-	-	101 610
Återbetalning av lån	(25 435)	-	-	-	(309)	(25 744)
Återbetalning av ränta	-	-	(21 711)	-	-	(21 711)
Icke kassaflödespåverkande	(532 164)	-	42 503	-	2 559	(487 102)
Redovisat värde i slutet av året	755 648	-	23 878	-	2 787	782 313

Not 25. Upplupna kostnader

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Leverantörsskulder			
Upplupna kostnader för leverantörsskulder	62 147	69 854	91 999
Leasingskulder			
Upplupna räntor på leasingavtal	171	148	186
Skulder till kreditinstitut			
Upplupen ränta på skulder till kreditinstitut	46	30	47
Övriga kortfristiga finansiella skulder			
Upplupna räntor på aktieägares finansiering	-	40	3 107
Övriga kortfristiga skulder			
Upplupna personalkostnader (inkl. socialförsäkring)	25 395	25 310	34 989
Upplupen inkomstskatt	5 648	16 041	16 653
Upplupna kostnader för andra skatter	1 580	1 668	2 276
Redovisat värde	94 987	113 091	149 257

Not 26. Kortfristiga och långfristiga skulder

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Moms	556	291	379
Övriga skulder	1 400	1 875	2 224
Övriga långfristiga skulder	1 956	2 166	2 603
Upplupna personalkostnader (inkl. socialförsäkring)	25 395	25 310	34 989
Moms	8 414	9 920	33 421
Upplupen inkomstskatte	5 648	16 041	16 653
Upplupna kostnader för andra skatter	1 580	1 668	2 276
Övriga skulder	6 593	4 768	18 483
Övriga kortfristiga skulder	47 630	57 707	105 822

Not 27. Finansiella instrument**Not 27.1. Väsentliga redovisningsprinciper****Redovisning och borttagande**

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir en part enligt instrumentets avtalsvillkor. En finansiell tillgång tas bort från koncernens rapport över finansiell ställning (helt eller delvis) när rättigheterna i avtalet har realiserats eller förfallit, eller när koncernen inte längre har kontroll över den. En finansiell skuld tas bort från koncernens rapport över finansiell ställning (helt eller delvis) när avtalets skyldighet fullgörs eller på annat sätt upphör. Finansiella tillgångar och finansiella skulder kvittas och nettobeloppet redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning när det föreligger en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och avsikten är att antingen reglera nettot eller att realisera tillgångarna samtidigt som skulden regleras.

Klassificering och värdering**Finansiella tillgångar**

Finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde om de innehas enligt en affärsmodell vars syfte är att samla in avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet. Vid första redovisningstillfället värderas finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället

värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Tillgångarna är föremål för nedskrivning för förväntade kreditförluster. Koncernens finansiella tillgångar som är skuldinstrument klassificerade till upplupet anskaffningsvärde anges nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde inkluderar derivat med ett positivt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat under finansiellt resultat.

Finansiella skulder

Finansiella skulder som är värderade till verkligt värde genom koncernens rapport över resultat inkluderar en sälloptions-skuld och derivatinstrument med negativt värde. För vissa företagsförvärv ingår koncernen på förvärvsdagen sälj- och köpoptioner för resterande aktier som kan lösas in vid ett framtida tillfälle. Det finns ingen uttrycklig vägledning i IFRS avseende redovisning av sälj- och köpoptioner för de återstående aktierna i samband med ett företagsförvärv, varvid koncernen i enlighet med IAS 8 har utvecklat och tillämpat en enhetlig redovisningsprincip för liknande transaktioner. Skyldigheten att förvärva ytterligare aktier i framtiden från innehav utan bestämmande inflytande utgör en finansiell skuld till verkligt värde genom resultatet, inget innehav utan bestämmande inflytande redovisas. Transaktionen redovisas således som om aktierna som omfattas av optionerna redan har förvärvats av koncernen.

Säljoptionsskulden omvärderas varje rapporteringsperiod och förändringarna i verkligt värde redovisas i koncernens rapport över resultat under finansiellt resultat. Derivat redovisas regelbundet till verkligt värde. Förändringar i värde på derivat redovisas i koncernens rapport över resultat under finansiellt resultat.

Not 27.2. Väsentliga uppskattningar och antaganden

Förvärvsrelaterade skulder

För vissa företagsförvärv ingår koncernen på förvärvsdagen sälj- och köpoptioner för resterande aktier som kan lösas in vid ett framtida tillfälle. Skulden för säljoptionen redovisas först till förväntat inlösenbelopp diskonterat till nuvärde. Beloppet som ska betalas är rörligt och

lösendatumet är beroende av framtida händelser. Den viktigaste faktorn för skuldens redovisade värde vid varje rapporteringsdag avser uppskattningar av det underliggande finansiella resultatet (EBITA) eftersom lösenpriset är beroende av denna faktor.

Antaganden som ligger till grund för värderingen till verkligt värde av säljoptionsskulder som klassificeras som finansiella skulder beskrivs närmare nedan. Andra uppskattningar än de som görs av ledningen kan leda till ett annat resultat och en annan finansiell ställning. Enligt ledningen ger den aktuella utvärderingen en relevant bedömning av koncernens finansiella situation för de aktuella perioderna.

Not 27.3. Värdering av finansiella tillgångar och skulder per den 31 mars 2024

TEUR	Finansiella instrument värderade till verkligt värde genom resultaträkningen	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde – per den 31 mars 2024
Finansiella tillgångar			
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	9 065	9 065
Kundfordringar	-	160 967	160 967
Övriga finansiella omsättningstillgångar	5	4 114	4 119
Likvida medel	-	99 441	99 441
Summa	5	273 587	273 592
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	29 356	29 356
Långfristiga finansiella skulder	-	-	-
Leverantörsskulder	-	136 545	136 545
Uppskjuten köpeskillning	-	2 374	2 374
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	154 602	-	154 602
Övriga kortfristiga finansiella skulder	-	3 710	3 710
Summa	154 602	171 985	326 587

Not 27.4. Värdering av finansiella tillgångar och skulder per den 31 mars 2023

TEUR	Finansiella instrument värderade till verkligt värde genom resultaträkningen	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde – per den 31 mars 2023
Finansiella tillgångar			
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	10 611	10 611
Kundfordringar	-	155 225	155 225
Övriga finansiella omsättningstillgångar	8	656	664
Likvida medel	-	103 030	103 030
Summa	8	269 522	269 530
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	38 923	38 923
Långfristiga finansiella skulder	-	777 028	777 028
Leverantörsskulder	-	133 134	133 134
Uppskjuten köpeskillning	-	4 998	4 998
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	257 586	-	257 586
Övriga kortfristiga finansiella skulder	190	5 095	5 285
Summa	257 776	959 178	1 216 954

Not 27.5. Värdering av finansiella tillgångar och skulder per den 1 april 2022

TEUR	Finansiella instrument värderade till verkligt värde genom resultaträkningen	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde – per den 1 april 2022
Finansiella tillgångar			
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	9 286	9 286
Kundfordringar	-	143 924	143 924
Övriga finansiella omsättningstillgångar	248	(35)	213
Likvida medel	-	80 817	80 817
Summa	248	233 992	234 240
Finansiella skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	38 125	38 125
Långfristiga finansiella skulder	-	1 211 323	1 211 323
Leverantörsskulder	-	169 389	169 389
Uppskjuten köpeskilling	-	27 162	27 162
Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	366 543	-	366 543
Övriga kortfristiga finansiella skulder	200	3 737	3 937
Summa	366 743	1 449 736	1 816 479

Not 27.6. Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde**Verkligt värde värdering**

Verkligt värde är det pris som erhålls för att sälja en tillgång eller betalas för att överföra en skuld i en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer på värderingsdatumet. Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde baserat på klassificeringen i hierarkin för verkligt värde. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- **Nivå 1** – Noterade (ojusterade) marknadspriser för identiska tillgångar eller skulder på aktiva marknader.
- **Nivå 2** – Indata andra än noterade priser i nivå 1 som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt (dvs. prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
- **Nivå 3** – Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke-observerbara indata).

Skulder till kreditinstitut och skulder till aktieägare

Koncernens skulder till kreditinstitut och skulder till aktieägare värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulderna till aktieägarna, liksom en majoritet av skulderna till kreditinstitut, har en fast ränta och därför avviker det redovisade värdet från skuldernas verkliga värden. Det redovisade värdet på skulderna till aktieägarna uppgår till 29 356 TEUR (38 923) och det verkliga värdet på skulderna uppgår till 29 053 TEUR (38 044). Det redovisade värdet på skulderna till aktieägarna uppgår till (755 648) TEUR och de verkliga värdena på skulderna uppgår till (683 682) TEUR.

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, såsom kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. Koncernen

har inga finansiella tillgångar eller skulder som kvittas i räkenskaperna eller som är föremål för juridiskt bindande nettningsavtal. Tillgångarnas högsta kreditrisk omfattar nettobeloppet av de redovisade värdena i tabellerna ovan. Koncernen erhöll inga pantsatta tillgångar för de finansiella nettotillgångarna.

Derivat

Derivatinstrument värderas till verkligt värde i enlighet med nivå 2 i hierarkin för verkligt värde. Derivat värderas i enlighet med marknadsvärderingen som den emitterande parten fastställt.

Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande

Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande avser köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande vid företagsförvärv där de säljande aktieägarna behåller en viss ägarandel och det finns en avtalsenlig skyldighet där Asmodee kommer att köpa den återstående ägarandelen om optionsinnehavaren bestämmer sig för att lösa in.

Koncernens köp-/säljoptioner kommer att lösas in i kontanter eller aktier i Embracer Group AB. Verkligt värde har beräknats utifrån förväntat utfall av finansiella mål för varje enskilt avtal. Den beräknade förväntade avvecklingen kommer att variera med tiden beroende på bland annat villkorens uppfyllnadsgrad för köp-/säljoptionerna.

Koncernens köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande värderas till verkligt värde genom att diskontera förväntade kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta. Värdering sker därför i enlighet med nivå 3 i hierarkin för verkligt värde. Väsentliga icke-observerbara indata består av prognostiserade finansiella mål.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde – per den 1 april 2022	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat	-	248	-	248

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde – per den 31 mars 2023	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat	-	8	-	8

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde – per den 31 mars 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivat	-	5	-	5

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderade till verkligt värde – per den 1 april 2022	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	366 543	366 543
Derivat	-	-	200	200

Finansiella skulder värderade till verkligt värde – per den 31 mars 2023	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	257 586	257 586
Derivat	-	190	-	190

Finansiella skulder värderade till verkligt värde – per den 31 mars 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	-	154 602	154 602
Derivat	-	-	-	-

Not 27.7. Köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Ingående balans	257 586	366 543
Företagsförvärv	-	-
Omvärdering	(101 864)	(109 564)
Omräkningsdifferenser	(1 121)	608
Övrigt	-	-
Utgående balans	154 602	257 586
varav relaterat till Financière Amuse Topco	78 588	162 638
varav relaterat till Exploding Kittens	76 014	94 948

Orealiserade vinster eller förluster för köp-/säljoptioner avseende innehavande utan bestämmande inflytande redovisas i finansiellt resultat (se not 7).

Lösenpriset för aktierna för säljoptionen relaterad till Financière Amuse Topco baseras på Embracer Group AB:s aktievärde. Omvärderingen för perioden som avslutades den 31 mars 2024 respektive den 31 mars 2023 uppgick till (82 432) TEUR och (120 669) TEUR, och var till följd av att Embracer Group AB:s aktievärde minskade.

Lösenpriset för aktierna för säljoptionen relaterad till Exploding Kittens baseras på Exploding Kittens operativa prestanda och minskningen som registrerades den 31 mars 2024 för (19 432) TEUR återspeglar minskningen av dess förväntade prestanda.

Med tanke på det verkliga värdet av sälj-/köpoptionerna på innehav utan bestämmande inflytande vid rapportperiodens slut kommer en högre diskonteringsränta på 1,5 procentenheter att ha en inverkan på (7 892) TEUR.

Not 27.8. Uppskjutna köpeskillingar

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Ingående balans	4 998	27 162
Företagsförvärv	-	-
Förändring i verkligt värde	(147)	25 002
Reglering med kontanta medel	(2 586)	(47 358)
Omräkningsdifferenser	109	192
Utgående balans	2 374	4 998

Not 28. Finansiella risker

Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av förändringar i affärs miljön och av koncernens egna handlingar. Syftet med riskarbetet är att definiera och analysera risker som företaget står inför och i möjligaste mån förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker: kreditrisk, marknadsrisk (ränterisk, valutarisk och annan prisrisk) samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Styrelsen är ytterst ansvarig för koncernens riskarbete inklusive finansiella risker. Riskaktiviteter inkluderar att identifiera, bedöma och utvärdera riskerna som koncernen står inför. Prioritet tilldelas risker som bedöms ha störst negativ inverkan på koncernen baserat på en övergripande bedömning av potentiell effekt, sannolikhet och konsekvenser. Koncernens övergripande mål för finansiella risker är att hantera finansiella exponeringar för att minska volatiliteten i koncernens rapport över resultat och koncernens rapport över finansiell ställning, skydda framtida värden på kassaflöden och finansiella tillgångar, optimera och säkra finansiering samt dra nytta av skalfördelar.

Koncernen har flera policyer som ska fungera för att minska riskerna som behöver hanteras.

Not 28.1. Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sina skyldigheter och därmed orsakar en ekonomisk förlust för koncernen. Koncernens kreditrisk uppstår främst genom kundfordringar och placering av likvida medel. Vid varje rapporteringsdatum utvärderar koncernen kreditrisken för befintliga exponeringar med hänsyn till framåtblickande faktorer.

De finansiella tillgångar för vilka koncernen har gjort förlustavdrag för förväntade kreditförluster redovisas nedan. Utöver tillgångarna nedan övervakar koncernen även sina krav på förlustavdrag för andra finansiella instrument. I situationer där beloppen anses vara väsentliga görs även förlustavdrag för dessa finansiella instrument.

Kreditrisk i kundfordringar (förenklad metod för avsättning av kreditrisk)

Kreditrisken för koncernen är främst hänförlig till kundfordringar och avtalstillgångar och Asmodees mål är att övervaka denna kreditrisk löpande. Koncernens kunder består främst av digitala återförsäljare och fysiska butiker samt återförsäljare. Koncernen har upprättat riktlinjer för att säkerställa att produkter säljs till kunder med lämplig kreditbakgrund. Betalningsvillkoren är normalt mellan 30-90 dagar. Historiska kreditförluster uppgår till obetydliga belopp i förhållande till koncernens omsättning.

Koncernen tillämpar det förenklade tillvägagångssättet för att redovisa förväntade kreditförluster på kundfordringar och avtalstillgångar. Detta innebär att reserver för förväntade kreditförluster redovisas för hela nyttjandeperioden, vilket förväntas vara mindre än ett år för alla fordringar. Koncernen tillämpar en kreditvärderingsbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster baserat på sannolikheten för betalningsinställelse, förlust vid betalningsinställelse och exponering vid betalningsinställelse. När en extern kreditvärdering inte finns tillgänglig för motparten görs en intern bedömning av motpartens kreditvärdighet utifrån koncernens tidigare erfarenhet med kunden och annan tillgänglig information. Enskilda bedömningar görs för enskilda väsentliga fordringar som tar hänsyn till historisk, aktuell och framåtblickande information. För individuellt oväsentliga fordringar görs kollektiva bedömningar. Koncernen kan ha kreditförstärkningar i form av kreditförsäkring för kundfordringar, vilket sedan beaktas vid bedömning av förväntade kreditförluster. Koncernen avskriver en fordran när det inte längre finns någon förväntan om att erhålla betalning och när aktiva åtgärder för att erhålla betalning har upphört.

Kreditvärdigheten på fordringar som inte är mer än 120 dagar förfallna anses vara god baserat på historiskt låga kundförluster, kundfordringar som i allmänhet täcks av kreditförsäkring och med tanke på framåtblickande faktorer.

Åldersanalys av kundfordringar

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Kundfordringar som ännu inte har förfallit, exklusive nedskrivning	124 805	127 781	141 848
Förfallna kundfordringar, exklusive nedskrivning	-	-	-
1-60 dagar	23 328	16 929	-
61-120 dagar	10 081	5 697	13 990
>120 dagar	9 644	13 131	-
Kundfordringar	167 858	163 538	155 838
Upplupna intäkter	2 167	430	605
Förlustavdrag för förväntade kreditförluster	(9 058)	(8 743)	(12 519)
Redovisat värde	160 967	155 225	143 924

Förväntade kreditförluster för kundfordringar (förenklad metod)

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023
Ingående balans	124 805	127 781
Företagsförvärv	-	-
Nedskrivningsavdrag	23 328	16 929
Återvunna, tidigare avskrivna belopp	10 081	5 697
Omräkningsdifferenser	9 644	13 131
Utgående balans	167 858	163 538

Åldersanalys av förväntade kreditförluster för kundfordringar

TEUR	Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Förfallna kundfordringar, nedskrivning			
1-60 dagar	(3 150)	(2 840)	(12 252)
61-120 dagar	(679)	(612)	(266)
>120 dagar	(5 229)	(5 291)	-
Summa	(9 058)	(8 743)	(12 518)

Kortfristiga investeringar och likvida medel

Koncernens kreditrisk avser även likvida medel och placering av överskottslikviditet. Asmodees mål är att övervaka kreditrisk hänförlig till insättningar och investeringar löpande. Koncernen ska minska kredit- och motpartsrisiker genom att göra affärer med motparter som har en långsiktig kreditvärdighet på minst A- enligt S&P Globals definition eller motsvarande från minst två kreditvärderingsinstitut. Koncernen har för närvarande ett mindre antal konton i förvärvade bolag där de arbetar på att uppnå målet.

Förlustavdrag för förväntade kreditförluster (allmän metod)

För övriga poster som är föremål för förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmetod i tre steg. Inledningsvis, och per varje rapporteringsdatum, redovisas ett förlustavdrag för de kommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående nyttjandeperiod (steg 1). Om det har skett en väsentlig ökning i kreditrisken sedan den första redovisningen som leder till en betygsättning under investeringsgrad redovisas ett förlustavdrag för tillgångens återstående nyttjandeperiod (steg 2). För tillgångar som bedöms ha en kreditrisk redovisas ändå förlustavdrag för förväntade kreditförluster under nyttjandeperioden (steg 3). För tillgångar och fordringar med kreditrisk baseras beräkningen av ränteintäkter på tillgångens redovisade värde, exklusive förlustavdrag, i motsats till bruttobeloppet i tidigare steg. Koncernens tillgångar som omfattas av avsättning för förväntade kreditförluster enligt den allmänna metoden avser i allt väsentligt banksättningar.

Koncernen tillämpar en kreditvärderingsbaserad metod för bedömning av förväntade kreditförluster baserat på sannolikheten för betalningsinställelse, förväntad förlust vid betalningsinställelse och exponering vid betalningsinställelse. Bedömning görs efter motpart. Koncernen har definierat betalningsinställelse som när betalning för en fordran har förfallit med 90 dagar eller mer eller om andra faktorer indikerar betalningsinställelse. Koncernen har bedömt att det inte har skett någon väsentlig ökning i kreditrisken för någon fordran vid rapporteringsperiodens slut. En sådan bedömning baseras på om betalningen är 60 dagar eller mer förfallen, eller om det finns en betydande försämring av kreditvärdigheten, vilket leder till en kreditvärdighet under investeringsvärdighet. Enskilda bedömningar görs för tillgångar och fordringar som tar hänsyn till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförbättringar i form av garantier.

De finansiella tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde i koncernens rapport över finansiell ställning, dvs. netto efter bruttobelopp och förlustavdrag. Förändringar i förlusten redovisas i resultatet under "Övriga rörelseintäkter/-utgifter".

Kreditriskexponering och kreditriskkoncentration

Koncernens kreditriskexponering består av kundfordringar och likvida medel. Koncernens kundfordringar fördelas över ett större antal kunder.

Det har inte skett någon väsentlig ökning i kreditrisken för någon av koncernens finansiella tillgångar.

Not 28.2. Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att det verkliga värdet på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument kommer att variera på grund av förändringar i marknadspriserna. Enligt IFRS omfattar marknadsrisk tre typer av risker: valutarisker, ränterisker och övriga prISRISKER. Marknadsrisk som främst påverkar koncernen är valutarisker.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att det verkliga värdet på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument kommer

att variera på grund av förändringar i marknadsräntorna. Syftet är att inte bli exponerad för framtida fluktuationer i ränteförändringar som påverkar koncernens kassaflöden och resultat i större utsträckning än vad Asmodee kan hantera.

Under perioden som omfattas av dessa finansiella rapporter är koncernen exponerad för ränterisk hänförlig till kreditinstitut. Aktieägarlån (Embracer Group) har fast ränta (se not 22, not 24).

Följande tabell anger villkoren och återbetalningsdatumen för varje räntebärande skuld med rörlig ränta:

	Valuta	Förfaller	Redovisat värde	
			2024-03-31	2023-03-31
HSBC	GBP	19/12/2026	4 876	2 498
BPI	EUR	31/03/2026	10 000	10 000
Summa			10 837	12 196

Tabellen nedan visar, med tanke på de räntebärande tillgångar och skulder som finns vid rapportperiodens slut, påverkan på eget kapital och resultat vid räntehöjning.

	1 april 2023 till 31 mars 2024	1 april 2022 till 31 mars 2023
Marknadsränta -1 %	89	95
Marknadsränta +1 %	(89)	(95)

Valutarisk

Valutarisk är risken för att det verkliga värdet på, eller framtida kassaflöden från, ett finansiellt instrument kommer att variera på grund av förändringar i valutakurserna. Valutarisk avser omräkning av utlandsverksamhetens tillgångar och skulder till koncernens redovisningsvaluta, så kallad omräkningsexponering. En väsentlig del av koncernens

försäljning och inköp sker även i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering. Valutarisk relaterad till försäljning och inköp i utländsk valuta hanteras av koncernens ambition att balansera inflöden och utflöden i olika valutor och därigenom skapa en naturlig säkring av valutarisken. Tabellen nedan illustrerar koncernens valutaexponering.

Känslighetsanalys - valutakursfluktuationer mot euron	Per den 31 mars 2024		Per den 31 mars 2023	
	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital	Effekt på resultat	Effekt på eget kapital
SEK (+10 %)	8 153	258 378	10 493	198 105
USD (+10%)	(26 352)	(287)	(3 508)	25 856
GBP (+10%)	1 480	1 915	2 028	4 030
CAD (+10%)	(2 378)	(2 311)	(2 069)	47

Not 28.3. Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett företag kommer att ha svårigheter att uppfylla skyldigheter relaterade till finansiella skulder som betalas med kontanter eller andra finansiella tillgångar. Koncernens verksamhet finansieras i huvudsak genom eget kapital och extern finansiering. Koncernen hanterar likviditetsrisken genom att övervaka verksamheten löpande och genom att upprätthålla cash pools för de valutor där finansiella synergier kan uppnås. Risken mildras av koncernens likviditetsreserver vilka är omedelbart tillgängliga. Koncernen prognostiserar löpande framtida kassaflöden utifrån på olika scenarier för att säkerställa att finansiering sker i tid.

Koncernen har ett beviljat kreditutrymme för sina check- och räkningskrediter (se not 18). Totala likviditetsreserver består av likvida medel och checkräkningskredit.

Per den 31 mars 2024 har koncernen inga avtal om överenskommelser för sina lång- och kortfristiga krediter (se not 31 för händelser efter räkenskapsårets slut avseende överenskommelser som följer av Bridge Facility-avtalet).

Med refinansieringsrisk avses risken att finansiering för förvärv eller utveckling inte kan behållas, förlängas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är ogynnsamma för företaget. Behovet av refinansiering utvärderas regelbundet av bolaget och styrelsen för att säkerställa finansiering av företagets expansion och investeringar. Koncernens mål är att vid en given tidpunkt ha tillgång till både kort- och långfristiga lånefaciliteter för att säkra finansiering. Detta uppnås genom framtidsplanering och goda relationer med banker, finansiella institut och kreditgivare. Villkor i befintliga låneavtal övervakas och hanteras löpande.

Koncernens avtalsenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan.

TEUR	Per den 31 mars 2024				
	< 1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	21 336	9 104	-	-	30 440
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	81 599	101 812	-	-	183 411
Uppskjuten köpeskillning	1 903	471	-	-	2 374
Aktieägarlån (långfristiga finansiella skulder)	-	-	-	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	1 956	-	-	1 956
Leasingskulder	12 416	16 792	12 710	20 468	62 386
Leverantörsskulder	136 545	-	-	-	136 545
Övriga kortfristiga skulder	47 629	-	-	-	47 630
Summa	301 428	130 135	12 710	20 468	464 742

TEUR	Per den 31 mars 2023				
	< 1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Summa
Skulder till kreditinstitut	18 072	21 666	906	-	40 645
Köp/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	-	162 703	140 745	-	303 448
Uppskjuten köpeskillning	3 571	1 427	-	-	4 998
Aktieägarlån (långfristiga finansiella skulder)	17 711	63 091	821 452	-	902 254
Övriga långfristiga skulder	-	2 165	-	-	2 166
Leasingskulder	11 296	15 173	8 863	4 074	39 407
Leverantörsskulder	133 136	-	-	-	133 136
Övriga kortfristiga skulder	57 705	-	-	-	57 707
Summa	223 780	203 134	150 514	4 074	581 506

Kapitalförvaltning

Under perioden 1 april 2022 till 31 mars 2024 ingick bolaget i Embracer-koncernen. Därför har styrelsen i Asmodee Group AB inte fastställt mål för kapitalstrukturen.

Asmodee Group ABs styrelse, som utsågs och bildades den 27 augusti 2024, har fastställt de finansiella målen för tillväxt, lönsamhet och belåningsgrad. Inget av dessa finansiella mål är i relation till eget kapital.

Not 29. Upplysningar om närstående**Transaktioner med aktieägare som påverkar förändringen av eget kapital**

Under perioderna som avslutades den 31 mars 2023 och den 31 mars 2024 övergick aktieägaren "Embracer Group AB" till apportemission (konvertering av aktieägarlån) för 548 097 TEUR respektive 668 921 TEUR.

Aktieutdelningen på 15 734 TEUR som redovisades under perioden som avslutades den 31 mars 2024 betalades netto för fordringar från Embracer Group AB.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

För information om ersättning till ledande befattningshavare, se not 4.

Koncernen hyr kontor till en av de ledande befattningshavarna till ett belopp om 432 TEUR per den 31 mars 2024.

Transaktioner med aktieägaren Embracer Group (och dess dotterbolag)

TEUR		Per den	Per den	Per den
Närståendetransaktion	Närståendepart	31 mars 2024	31 mars 2023	1 april 2022
Kundfordringar	Embracer Group AB	292	-	-
Förskott och förutbetalda kostnader	Middle-Earth Enterprises LLC	116	-	-
Övriga omsättningstillgångar	Embracer Group AB		17 850	-
Övriga finansiella omsättningstillgångar	Embracer Group AB	1 013	(0)	1
Redovisat värde i tillgångar		1 421	17 850	1
Leverantörsskulder	Embracer Group AB	-	-	-
Leverantörsskulder	Quantic Labs	1	2	-
Leverantörsskulder	Saber Interactive Inc	81	94	-
Leverantörsskulder	Sandbox Strategies LLC	11	11	-
Leverantörsskulder	Middle-Earth Enterprises LLC	34	64	-
Övriga kortfristiga finansiella skulder	Embracer Group AB		2 498	3 421
Långfristiga finansiella skulder	Embracer Group AB	-	777 029	1 211 323
Övriga kortfristiga skulder	Embracer Group AB	-	(0)	13 051
Redovisat värde i skulder		128	779 698	1 227 795
Nettoomsättning	Dark Horse Comics LLC	39	-	-
Personalkostnader	Embracer Group AB	292	-	-
Övriga rörelsekostnader	Embracer Group AB	(2 340)	(1 734)	(1)
Övriga rörelsekostnader	Quantic Labs	(52)	(18)	-
Övriga rörelsekostnader	Saber Interactive Inc	(413)	(94)	-
Övriga rörelsekostnader	Sandbox Strategies LLC	(55)	(18)	-
Övriga rörelsekostnader	Middle-Earth Enterprises LLC	(275)	(165)	-
Finansiella kostnader	Embracer Group AB	(29 221)	(39 468)	(1 710)
Redovisat värde i resultat		(32 025)	(41 498)	(1 711)
Koncernbidrag (netto)	Embracer Group AB	-	18 637	(12 792)
Redovisat värde i eget kapital		-	18 637	(12 792)

Not 30. Rörelse- och tillgångsförvärv

Under perioden som omfattas av dessa finansiella rapporter (1 april 2022 till 31 mars 2024) gick koncernen vidare med förvärvet av VR Group, den 17 oktober 2022.

VR Group består av två företag, Venross i Australien och VR Distribution i Storbritannien.

Förvärvad verksamhet	Verksamhet	Syfte med förvärv	Förvärvsdatum	Kapital och röstandel
VR Group	Distribution - Fysisk	Fysiska distributionsmöjligheter i Australien och Storbritannien	17 oktober 2022	100%

Förvärvsanalys

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	TEUR	Per den 31 mars 2023
Materiella anläggningstillgångar	650	Kontant del av köpeskillning 22 127
Finansiella anläggningstillgångar	1 322	Avgår:
Uppskjutna skattefordringar	358	Kassa (förvärvad) (1 232)
Varulager	10 217	Nettokassautflöde 20 895
Kundfordringar och övriga fordringar	7 405	
Likvida medel	1 232	
Räntebärande skulder	(7 501)	
Uppskjutna skattefordringar	(9)	
Övriga skulder	(2 611)	
Identifierade nettotillgångar	11 063	

Goodwill	11 062
Summa köpeskillning	22 125

Köpeskillingen omfattar:

Kassa	5 766
Uppskjutna köpeskillning	16 361
Summa köpeskillning	22 127

Uppskjutna köpeskillningar

Den uppskjutna köpeskillningen på 16 361 TEUR återbetalades kontant före utgången av perioden som avslutades den 31 mars 2023.

Övriga transaktioner som ingåtts i samband med förvärven

I samband med förvärvet har ett avtal avseende villkorad tilläggsköpeskillning som inte är klassificerad som en del av överförd köpeskillning ingåtts, då det föreligger krav på fortsatt anställning för att erhålla beloppet. Beloppet klassificeras således som ersättning för framtida tjänster. Beloppet komma att regleras kontant, varvid transaktionerna redovisas i enlighet med IAS 19 Ersättningar till anställda. I takt med att ersättningen intjänas redovisas den som personalkostnad i koncernens rapport över resultat (se not 4.3).

Goodwill

Goodwill som redovisas till följd av detta förvärv avser personalens kunnande och synergieffekt med andra Asmodee-bolag. Ingen del av goodwillen förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Transaktionskostnader

I samband med förvärvet ådrog sig Asmodee transaktionskostnader på (695) TEUR. Transaktionskostnaderna relaterar till legala, skattemässiga och finansiella rådgivare. Transaktionskostnaderna redovisas som kostnader i koncernens rapport över resultat under posten "Övriga rörelsekostnader" (se not 6).

Förvärvens påverkan på koncernens rapport över resultat och rapport över totalresultat

Från och med förvärvstidpunkten fram till den 31 mars 2023 bidrog de förvärvade företagen till koncernens omsättning för perioden med 24 496 TEUR och till koncernens resultat med 1 367 TEUR.

Intäkterna och resultatet för det förvärvade bolaget från den 1 april 2022 till den 31 mars 2023 (som om förvärvstidpunkten för alla rörelseförvärv som inträffade under året hade varit i början av räkenskapsperioden) uppgår till 43 164 TEUR respektive 1 479 TEUR.

Not 31. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Den 16 april 2024 ingick Asmodee Group AB i ett finansieringsavtal med JP Morgan, BNP Paribas, SEB, Société Générale och Swedbank. Finansieringen uppgick till 900 miljoner euro med en löptid på upp till 18 månader. Lånet användes för att refinansiera Embracer Group ABs befintliga lån om 8 miljarder SEK och för att minska de dåvarande roterande kreditfaciliteterna med 1 miljard SEK till 8 miljarder SEK. Asmodee Group ABs aktier har ställts som säkerhet. Pantsättningen kommer att frigöras senast i samband med börsnoteringen av bolagets aktier. Bolaget ska säkerställa att koncernen inte överskrider en viss belåningsgrad (förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA) mätt kvartalsvis.

Den 11 april 2024 delades en utdelning på 1 178 TEUR ut till Embracer Group AB.

Den 16 april 2024 delades en utdelning på 848 549 TEUR ut till Embracer Group AB.

Den 19 april 2024 ändras aktiekapitalet inför särnoteringen av Asmodee. Aktiekapitalet har ändrats till följd av en uppdelning av de befintliga 250 aktierna. 10 aktier blir 54 000 000 "A-aktier" (10 rösträtter) och 240 aktier blir 1 335 952 865 "B-aktier" (1 rösträtt).

Den 19 april 2024 ersattes aktieägaravtalet från mars 2022 mellan Embracer Group AB och innehav utan bestämmande inflyttande i Financière Amuse Topco av ett nytt aktieägaravtal. Vid tillämpningen av detta avtal upphävdes sälj-/köptionerna för Financière Amuse Topcos innehav utan bestämmande inflyttande.

Den 19 april 2024 beslutades det att ändra företagets bolagsordning, inklusive namnändringen från Embracer Group Lager 12 AB till Asmodee Group AB, införande av A- och B-aktier samt aktiesplit. Dessutom beslutades det att emittera 68 806 658 B-aktier till aktieägarna i Les Nouveaux Amis d'Asmodee SAS och Asmodee III SAS (exklusive Asmodee Group AB). Aktieägarna bidrog med aktierna de innehade i Les Nouveaux Amis d'Asmodee SAS och Asmodee III SAS som betalning för aktierna i Asmodee Group AB.

Den 19 april 2024 delades en utdelning på 42 451 TEUR ut till andra än Embracer Group ABs aktieägare.

Den 27 augusti 2024 utsågs Thomas Kægler till Asmodees nya verkställande direktör som förberedelse inför upp-tagandet till handel av Asmodee-aktierna på Nasdaq Stockholm. En styrelse för Asmodee Group AB har också utsetts och bildats.

Styrelsen består av:

- ▶ Lars Wingefors, Embracers medgrundare och VD, styrelseordförande
- ▶ Kicki Wallje-Lund, ordförande i Embracers styrelse, vice ordförande
- ▶ Stéphane Carville, Amodees tidigare VD
- ▶ Marc Nunes, Asmodees grundare och tidigare COO
- ▶ Jacob Jonmyren, styrelseledamot i Embracer
- ▶ Linda Höljö, COO och CFO för Pophouse Entertainment Group

Den 18 september 2024 genomförde företaget en utökning av aktiekapitalet genom en fondemission på 49 TEUR. Det resulterade i ett nytt nominellt värde på 0,0004 SEK.

Den 12 december 2024 anskaffade Bolaget nytt kapital genom att emittera ett sammanlagt nominellt belopp om 940 miljoner EUR i seniora säkerställda obligationer denominerade i EUR, bestående av (a) 600 miljoner EUR i sammanlagt nominellt belopp av seniora säkerställda obligationer med fast ränta på 5,750 % (betalas halvårsvis) med förfalldatum den 15 december 2029, och (b) 340 miljoner EUR i seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta och förfalldatum den 15 december 2029. Obligationerna med rörlig ränta löper med en ränta lika med tre månader EURIBOR (med ett golv om 0 %) plus 3,75 % per år, justerat kvartalsvis. Den första räntebetalningen på obligationerna med fast ränta förfaller den 15 juni 2025 och den första räntebetalningen på obligationerna med rörlig ränta förfaller den 17 mars 2025. De seniora säkerställda obligationerna är avsedda att noteras på en oreglerad marknad (The International Stock Exchange). Betalning av förfallna belopp under obligationerna är säkerställd genom panten på (a) aktier i vissa väsentliga dotterbolag, (b) vissa väsentliga bankkonton och (c) vissa väsentliga koncerninterna fordringar.

Den 2 januari 2025 genomförde Bolaget en sammanläggning av aktier där sex (6) aktier, oavsett aktieslag, slogs samman till en aktie av respektive aktieslag. För att möjliggöra sammanläggningen genomförde Bolaget även en nyemission av 113 B-aktier, vilka betalades kontant till en teckningskurs om 1 SEK per aktie och en total teckningslikvid om 113 SEK. Genom nyemissionen ökade aktiekapitalet med 0,0452 SEK. Det nya aktiekapitalet uppgår till 583 503,854400¹ SEK, och varje aktie har ett kvotvärde om 0,0004 SEK. Genom sammanläggningen minskade antalet A-aktier från 54 000 000 till 9 000 000 och antalet B-aktier minskade från 1 404 759 636 till 234 126 606, med ett totalt antal aktier i Bolaget på 243 126 606.

Den 2 januari 2025 genomförde Bolaget en ökning av aktiekapitalet genom en fondemission utan utgivande av nya aktier om 291 751,9272¹ SEK genom att överföra medel från fritt eget kapital (dvs. balanserade vinstmedel) till aktiekapital. Aktiekapitalet efter fondemissionen uppgår till 875 255,7816¹ SEK, och varje aktie fick ett nytt kvotvärde om 0,0036 SEK. Antalet "A-aktier" och "B-aktier" förblev oförändrade.

Den 2 januari 2025 genomförde Bolaget en minskning av aktiekapital med indragning av aktier utan återbetalning till aktieägarna genom att överföra 280 515,4020¹ SEK till fritt eget kapital (dvs. balanserade vinstmedel). Aktiekapitalet efter minskningen uppgår till 594 740,3796¹ SEK, med ett kvotvärde för varje aktie om 0,0036 SEK. Antalet "B-aktier" minskades med 77 920 945, till 156 205 661, med ett totalt antal aktier i Bolaget om 165 205 661. Antalet "A-aktier" förblev oförändrat.

Den 27 januari 2025 genomförde Bolaget en nyemission genom att emittera 68 486 367 B-aktier till ett pris per aktie om 5,841 EUR och ett totalt teckningspris om 400 028 869,6470 EUR, vilket betalades kontant. Nyemissionen fullteknades. Aktiekapitalet ökade med 246 550,92122¹ SEK. Det nya aktiekapitalet uppgår till 841 291,30082¹ SEK, med ett kvotvärde om 0,0036 SEK per aktie. Det totala antalet B-aktier i Bolaget är 224 692 028, med ett totalt antal aktier i företaget på 233 692 028.

Bolaget bekräftar sin avsikt att, i enlighet med de villkor och tidsfrister som anges i bankdokumentationen, genomföra en förtida återbetalning av de seniora säkerställda obligationerna om 940 miljoner euro med ett belopp om 300 miljoner euro. Efter återbetalningen kommer det sammanlagda beloppet av seniora säkerställda obligationer som löper med fast ränta att uppgå till 320 miljoner euro och beloppet av seniora säkerställda obligationer som löper med rörlig ränta kommer att uppgå till 320 miljoner euro.

1) Motsvarande värde i Euro är okänt vid datumet för de finansiella rapporterna då det beror på valutakursen vid transaktionsdatumet.

Not 32. Koncernföretag

Moderföretagets, Asmodee Group AB, direkta och indirekta innehav idotterföretag som omfattas av koncernredovisningen framgår av nedanstående tabell. Innehav i intresseföretag redovisas i not 14.

Företag	Org. Nr.	Säte	Kapitalandel/rösträttsandel		
			Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Asmodee Group AB	559273-8016	Karlstad, Sverige	Moderbolag	Moderbolag	Moderbolag
Asmodee III	842403651	Guyancourt, Frankrike	70%	70%	70%
Les Nouveaux Amis d'Asmodee	842398109	Guyancourt, Frankrike	80%	80%	80%
Financière Amuse TopCo	842440778	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Financière Amuse BidCo	815143904	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Asmodee Group	399899806	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Asmodee Frankrike	821169794	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Asmodee Digital	818058216	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Days of Wonder	443656277	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Philibert	313642613	Strasbourg, Frankrike	100%	100%	100%
Asmodee Vente A Domicile (fusionerat in i Asmodee Frankrike)	885273474	Guyancourt, Frankrike	0%	100%	100%
Flat Prod (fusionerat in i Asmodee Group)	512950254	Guyancourt, Frankrike	0%	100%	100%
AD2G Studio	803287150	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Asmodee Treasury Services	889410833	Guyancourt, Frankrike	100%	100%	100%
Asmodee UK Holding Ltd	11737872	Bordon, Storbritannien	100%	100%	100%
VR Distribution (UK) Limited	11286297	Bordon, Storbritannien	100%	100%	0%
Asmodee Entertainment Limited	12188396	Bordon, Storbritannien	100%	100%	100%
Esdevium Games Limited	3055732	Bordon, Storbritannien	100%	100%	100%
Coiledspring Games Ltd	4986141	Brentwood, Storbritannien	100%	100%	100%
The Green Board Game Company Limited	2583329	London, Storbritannien	100%	100%	100%
Asmodee Gift Company Limited (upplöst)	2475241	London, Storbritannien	0%	100%	100%
Asmodee Belgium SA	0429.666.250	Belgien	100%	100%	100%
Repos Production	0535.709.224	Bryssel, Belgien	100%	100%	100%
Pearl Games SPRL (företaget sålt)	0564.749.638	Belgien	0%	100%	100%
Asmodee Holding GmbH	HRB29630	Essen, Tyskland	100%	100%	100%
ADC Blackfire Entertainment GmbH	HRB25016	Ratingen, Tyskland	100%	100%	100%
Asmodee GmbH	HRB24912	Essen, Tyskland	100%	100%	100%
Gamegenic GmbH	30099	Essen, Tyskland	100%	100%	100%
Lookout GmbH GmbH	47617	Schwabenheim, Tyskland	100%	100%	100%
Plan B Games Europé GmbH (sammanslagen med Eookout GmbH)	HRB147912	Stuttgart, Tyskland	0%	100%	100%
Asmodee Editions Iberica SL	B85385300	Madrid, Spanien	100%	100%	100%
Asmodee Italia SRL	No. 2200000350	Italien	100%	100%	100%
European Player Network B.V	862969591	Nederländerna	100%	100%	100%
Enigma Distribution Benelux BV	53234715	Nederländerna	100%	100%	100%

Företag	Org. Nr.	Säte	Kapitalandel/rösträttsandel		
			Per den 31 mars 2024	Per den 31 mars 2023	Per den 1 april 2022
Asmodee Nordics A/S	27519601	Danmark	100%	100%	100%
Asmodee Norge A/S	988238805	Oslo, Norge	100%	100%	100%
Enigma Distribution Sverige AB	556718-9344	Göteborg, Sverige	100%	100%	100%
Enigma distribution Finland Oy	2204165-5	Finland	100%	100%	100%
Rebel spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia	451062	Gdansk, Polen	100%	100%	100%
Bezzewizzer Nordic ApS	31854229	Danmark	100%	100%	100%
ADC Blackfire Entertainment S.R.L	J40/9027/2014	Bukarest, Rumänien	100%	100%	100%
ADC Blackfire Entertainment s.r.o.	C 70317	Prag, Tjeckien	100%	100%	100%
Asmodee Editions LLC	20-2123892	Pennsylvania, USA	100%	100%	100%
Asmodee North America Inc	8T-468	USA	100%	100%	100%
Exploding Kittens Inc	5665128	Los Angeles, USA	55%	55%	55%
Miniature Market	LC0815642	Saint-Louis, USA	0%	100%	100%
Asmodee Canada Inc	1163659668	Québec, Kanada	100%	100%	100%
Lion Rampant Imports Ltd	1454467	Ontario, Kanada	100%	100%	100%
Plan B Games Inc.	773395496RC0001	Québec, Kanada	100%	100%	100%
Ilhas Galapagos Comercio De Brinquedos, Livros E Servicos	15.605.065/0001-38	São Paulo, Brasilien	100%	100%	100%
Importadora Y Comercializadora Skyship Limitada	76.353.094-9	Santiago, Chile	100%	100%	100%
Asmodee trading Co. Ltd	913100000512704000	Shanghai, Kina	100%	100%	100%
Asmodee Asia Ltd	67839282 – 000 – 06 17 – 9	Hongkong,	100%	100%	100%
Asmodee Taiwan Ltd	53100400	Taipei, Taiwan	100%	100%	100%
Forever Bright Limited Company	91440300781353326B	Shenzhen, Kina	100%	100%	100%
Asmodee Korea Limited	424-87-01981	Korea	100%	100%	100%
Asmodee Holding Australia PTY Ltd	661533866	Crows Nest, Australien	100%	100%	100%
Venross Pty Ltd	166 76 642	Dulwich, Australien	100%	100%	0%

Revisors rapport avseende historisk finansiell information



Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Asmodee Group AB (publ), org.nr 559273-8016

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Asmodee Group AB (publ) för den period om två räkenskapsår som slutar den 31 mars 2024. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-16–F-54 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 mars 2024 samt 31 mars 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de två räkenskapsår som slutar den 31 mars 2024 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av 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 koncernen, 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 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 3 februari 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor

Adresser

BOLAGET

Asmodee Group AB

Tullhusgatan 1B
652 09, Karlstad
Sverige

LEDANDE FINANSIELLA RÅDGIVARE

BNP PARIBAS

16 boulevard des Italiens
75009 Paris
Frankrike

J.P. Morgan SE

Taunustor 1 (TaunusTurm)
60310, Frankfurt am Main
Tyskland

Skandinaviska Enskilda Banken AB

SEB Corporate Finance
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

Société Générale

29 boulevard Haussmann
75009 Paris
Frankrike

FINANSIELLA RÅDGIVARE

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige

Regeringsgatan 59
105 88 Stockholm
Sverige

Swedbank AB

Malmskillnadsgatan 23
111 47 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Baker & McKenzie

Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL DE FINANSIELLA RÅDGIVARNA

White & Case

Biblioteksgatan 12
114 85 Stockholm
Sverige



asmodee