

2025

ÅRSREDOVISNING

ACROUD

Ett samlat Acroud



ACROUD AB (PUBL)
+356 9999 6019

ORG NR: 556693-7255
info@acroud.com

Innehåll

Vi är Acroud	3
2025 i sammandrag	5
VD har ordet	7
SaaS-Segment	8
iGaming Affiliation	10
Synergier & tillväxt	11
Finansiella mål	12
Aktien	13
Riskhantering	14
Styrelsen	15
Ledningsgruppen	16
Bolagsstyrningsrapport 2025	17
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	23
Verksamhetsberättelse	24
Finansiella rapporter	28
Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	37
Styrelsens underskrift	73
Revisionsberättelse	74
Definitioner och nyckeltal	77
Information för aktieägare	79



En diversifierad Affiliate-partner

Acroud är en snabbfotad aktör i Affiliate-segmentet inom iGaming och lösningar inom B2B SaaS.

Vid sidan av sin kärnverksamhet inom Affiliate-branschen, vilken omfattar flera jämförelsesajter och nyhetssajter under starka digitala varumärken i flera vertikaler, utvecklar och erbjuder Acroud lösningar inom SaaS (Software as a Service), medan vår vertikala verksamhet, mediaköp, ständigt hittar innovativa sätt att generera intäkter i köpta medier och nya former av reklam som bygger på datadriven information.

Acroud grundades 2003 med en enkel idé om att göra det lättare för användarna att hitta, jämföra och välja rätt digitala tjänster samt har under de år som gått sedan dess blivit en global toppaktör att generera potentiella kunder till branschen iGaming.

Efter tidigare framgångsrika förvärv har många duktiga branschexperter anslutit sig till Acrouds resa och har lett organisationen mot att bli ett Affiliate-företag som drivs av SaaS och viktiga data.

Vi är ett starkt team av briljanta medarbetare som är helt oberoende och helt integrerade och vi har kontor i Malta, Danmark, Brasilien, Storbritannien och Sverige. Vi drivs av bärkraftig tillväxt och lönsamhet bland våra partners och vårt uppdrag är att koppla samman människor, innehållsskapare och företag.

Acroud har varit noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm under kortnamnet ACROUD sedan juni 2018.

Mission

Varför vi existerar

Kopplar samman människor, innehållsskapare och företag

Vision

Vårt idealtillstånd

Att vara framtidens Mediahus

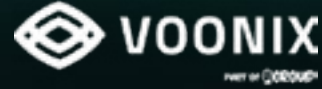
Goal

Målet

Att skapa det bästa ekosystemet inom media och affiliationindustrin

a Crowd of companies

Leading Affiliate
SaaS Offering



THE Super Affiliate
Network



Sweden's Largest Sports
Betting Community



Traditional SEO
Casino & Sport Affiliation



Media Buying
& Partnerships



Diversifierat erbjudande



Innovativ SEO

Fortsatt utveckling inom vår SEO strategin lönar sig



PPC + Media inhouse

Nivå 1, 2 och 3 GEOs vid CPA/Hybrid modeller



Mjukvara & Teknik



Annonsnätverk

Bygga starka relationer med våra partners via stora nätverkspartnerskap



Media House-partnerskap

Kontakta oss för mer information (endast licensierade operatörer)

2025 i sammandrag

Kv1

- Den 14 februari slutförde Acroud framgångsrikt omstruktureringen som resulterade i en minskning av bolagets skulder och 100% ägande av alla dotterbolag i koncernen.
- Som en del av omstruktureringen emitterade Acroud 1 024 386 396 nya aktier, vilket ökade det totala antalet aktier i omlopp till 1 196 998 584 aktier. PMG-gruppen konverterades helt in i Acroud genom en kombination av kontanter och nyemitterade aktier cirka 70 MSEK i obligationslån, till nya aktier i Acroud.
- Acroud har framgångsrikt anskaffat cirka 65,3 MSEK genom utgivande av super senior obligationer, varav cirka 26,1 MSEK tillfördes kontant och cirka 39,2 MSEK kvittades mot befintliga obligationer.
- En central del av omstruktureringen var förvärvet av resterande 49% av Acroud Media Ltd från RIAE Media för 12 MEUR, vilket betalades genom en kombination av kontanter och nyemitterade aktier. I och med detta förvärv konsoliderar Acroud nu Acroud Media Ltd i sin verksamhet och stärker sin position ytterligare inom lösningar för iGaming.
- Acroud äger nu 100 % av alla sina dotterbolag, inklusive Acroud Media Ltd och de PMG-anslutna bolagen.

Kv2

- Acroud höll årsstämma den 30 juni 2025 varvid resultaträkningen och balansräkningen för 2024 fastställdes samt det beslutades, bland annat, att omvälja Richard Gale, Daniel Barfoot, Morten Marcussen och Jörgen Beuchert som styrelseledamöter och välja Morten Marcussen till ny styrelseordförande.

Kv3

- Acroud meddelade den 14 juli att Mikael Strunge utsetts till VD och koncernchef.

Kv4

- Acroud emitterade den 23 december 2025 82 222 500 nya aktier till RIAE Media Ltd mot betalning genom kvittning, varvid Acrouds aktiekapital ökade med cirka 317 637 EUR. Teckningskursen uppgick till cirka 0,018 EUR (0,20 SEK, beräknat på en växelkurs EUR/SEK om 10,963).

Händelser efter årets slut

Ingen utdelning deklarerades för 2025.

2025 i sammandrag

€ 46.4m

Intäkter 2025
20%

€ 4 174k

Justerad EBITDA 2025
-11%

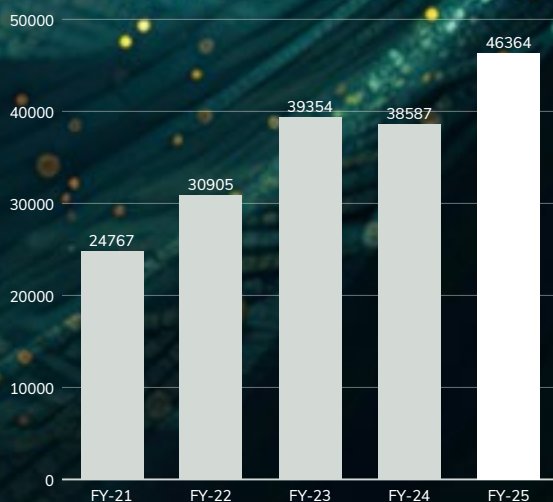
210 059

Antal NDCs 2025
20%

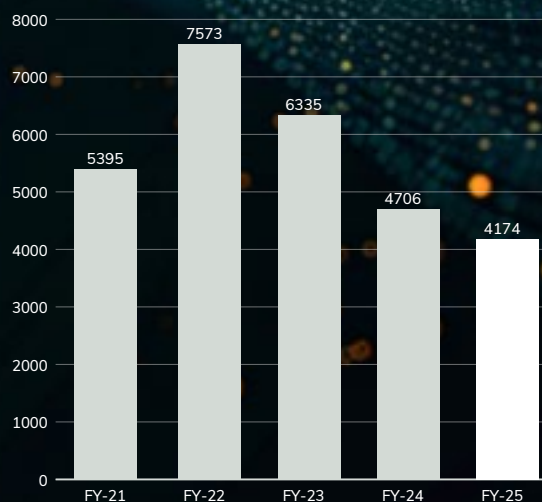
NYCKELTAL	JAN - DEC		
	2025	2024	Y/Y%
<i>Belopp i kEUR</i>			
Intäkter	46 364	38 587	20%
Omsättningstillväxt, %	20%	(2%)	22 pp
Organisk tillväxt, %	20.5%	3.8%	16.7pp
EBITDA	3 660	6 996	(48%)
EBITDA-marginal, %	8%	18%	(10 pp)
Justerad EBITDA	4 174	4 706	(11%)
Justerad EBITDA-marginal, %	9%	12%	(3 pp)
Resultat efter skatt	(5 133)	(2 748)	(87%)
Resultat per aktie efter utspädning	(0.005)	(0.012)	(63%)
Justerat resultat efter skatt	(2 317)	(2 771)	(17%)
Justerat resultat per aktie efter utspädning	(0.002)	(0.013)	(84%)
Nettoskulder/Justerad EBITDA rullande 12 månader	2.76	3.4	(18%)
Nya betalande kunder (NDC)	210 059	175 740	20%

pp = procentenheter

Intäkter FY 2021 - FY 2025



Justerad EBITDA FY 2021 - FY 2025



VD har ordet

Ett samlat Acroud

2025 var ett omvälvande år för Acroud. Införandet av ny reglering i Brasilien under årets första kvartal skapade kortvarig marknadsturbulens och bidrog till en utmanande start på året. Samtidigt markerade kvartalet början på en avgörande strukturell förändring inom koncernen.

Efter förvärvsfasen 2020–2021, då bolag som Matching Visions, Voonix, The Gambling Cabin, och det som senare kom att bli Acroud Media blev en del av koncernen, bedrevs Acrouds verksamhet i stor utsträckning i decentraliserade strukturer. Detta var en naturlig följd av earnout-upplägg och delägarskap i enskilda dotterbolag. Under första kvartalet 2025 avslutades denna fas genom en större transaktion där 100 procent av samtliga dotterbolag konsoliderades under Acroud AB i utbyte mot aktier i moderbolaget.

Effekterna av denna omstrukturering kan knappast överskattas. Vi har realiserat betydande operativa synergier, varav många fortfarande håller på att implementeras. Samarbetet inom koncernen har ökat, kunskapsutbytet mellan affärsenheterna har intensifierats och den interna kapitalallokeringen har blivit mer effektiv. Viktigt är också att flera av grundarna och de operativa ledarna i våra dotterbolag i dag tillhör koncernens största aktieägare, vilket gör Acroud till en organisation som i grunden både leds och ägs av entreprenörer.

Ur ett finansiellt perspektiv har omstruktureringen väsentligt stärkt vår balansräkning. En betydande del av earnout-åtaganden, aktieägarlån och Senior Secured-obligationer konverterades till eget kapital. Under året minskade vi de räntebärande skulderna genom kontanta återbetalningar om cirka **1,94 MEUR**. Dessa avsåg dels partiella amorteringar av Senior Bonds och andra räntebärande skulder, dels en fullständig reglering av historiska earnout-åtaganden. Vid årets slut uppgick räntebärande skulder exklusive obligationer till cirka 250 TEUR, samtidigt som utestående Senior och Super Senior Secured-obligationer uppgick till 12 MEUR.

Den nya kapitalstrukturen ger oss större handlingsfrihet i hur vi kan använda det operativa kassaflödet jämfört med tidigare år. Ledningens främsta prioritet i kapitalallokeringen för 2026 är att säkerställa tillräcklig finansiering i varje dotterbolag för att genomföra respektive tillväxtinitiativ, samtidigt som vi upprätthåller en disciplinerad strategi för fortsatt skuldammortering.

Under hela 2025 har vårt team arbetat målmedvetet för att bygga den strukturella grund som vi nu står på. Vi går in i 2026 som en samlad koncern – väl organiserad, operativt samordnad och strategiskt fokuserad på skalbar tillväxt.

Koncernens intäkter för året uppgick till **46 364 TEUR**, vilket motsvarar en ökning med 20 % jämfört med 2024. Tillväxten drevs främst av SaaS-segmentet, där vår nätverksmodell med Matching Visions i spetsen hade en tydligt tilltagande tillväxttakt under året och byggde vidare på den positiva utveckling som etablerades redan under 2024.

Justerad **EBITDA** uppgick till **4 174 TEUR**, vilket motsvarar en minskning med 11 % jämfört med 2024. Nedgången på årsbasis är huvudsakligen hänförlig till ett ovanligt svagt första kvartal efter den brasilianska regleringen, samt två månader med låg marginal inom iGaming Affiliation-segmentet mot slutet av året.



Under 2025 levererade koncernen **210 059 NDC** (New Depositing Customers) vilket motsvarar en ökning med 20 % jämfört med föregående år. Även om NDC-volym fortsatt är en central nyckelindikator är kvaliteten och livstidsvärdet i trafiken minst lika viktig. Under 2025 såg vi ökad generering av NDC i flera Tier-1-marknader, vilket är en positiv utveckling som stärker våra förutsättningar för långsiktigt värdeskapande.

Medan 2025 i första hand präglades av strukturell konsolidering och finansiell förstärkning går vi nu in i 2026 med ett tydligt operativt fokus: att fortsätta skala upp vårt SaaS-segment, accelerera genomförandet inom vår projektportfölj och omsätta vår förbättrade finansiella flexibilitet i uthålligt resultatstillväxt.

Mikael Strunge
Koncernchef & VD

SaaS-Segmentet

Vårt segment B2B är vårt primära fokussegment och har haft en god tillväxt under många år tack vare sin mångsidiga och skalbara strategi för marknaden. Kärnan i segmentet SaaS är att förenkla verksamheten för både operatörer inom iGaming och samarbeten inom iGaming, genom en rad olika produkt erbjudanden som är centrerade kring vår avancerade programvara.

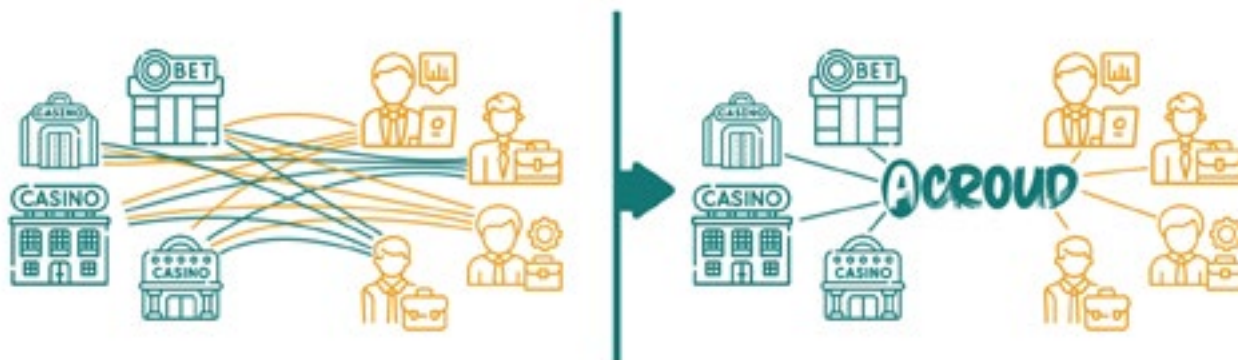
En mångfacetterad strategi för marknaden

Vårt segment SaaS är uppdelat i två enheter. Vår **nätverksmodell** och vår **SaaS-modell**. Nätverksmodellen drivs av Matching Visions som är vårt dedikerade globala samarbetsnätverk där vi främjar partnerskap mellan operatörer och samarbeten. Under normala omständigheter behöver en samarbetspartner som går in i branschen iGaming ofta skapa relationer med potentiellt hundratals operatörer inom iGaming under en kort tidsperiod. Varje operatör har en separat kontaktperson, olika provisionsstruktur samt olika betalningsvillkor och krav. Detta leder till en administrativ börda för både operatörer och samarbetspartner. Genom vår nätverksmodell förenklar vi relationerna.

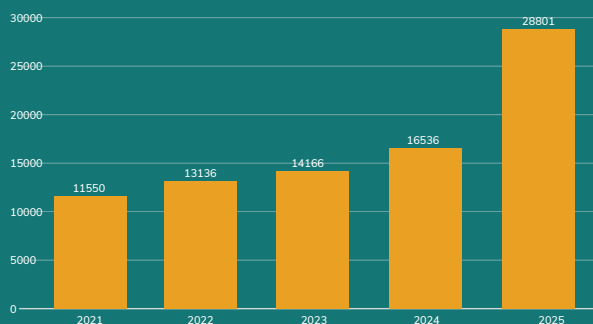
Samarbetspartnern har en kontaktperson, en samlad betalning och erbjudanden från tusentals operatörer på ett och samma ställe.

Operatören åtnjuter samma förmåner. En kontakt, en betalning, som potentiellt täcker hundratals samarbeten. Allt underlättas genom vår egenutvecklade mjukvarulösning.

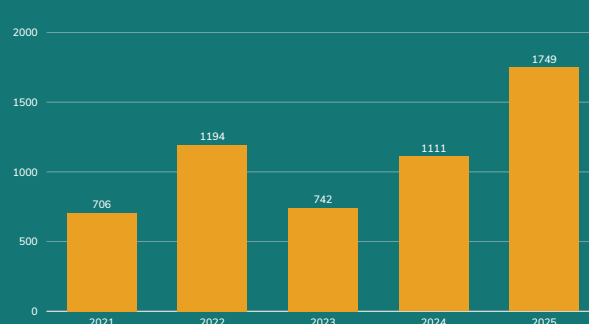
Modellen SaaS erbjuds endast till samarbeten. Mjukvaru-verktyget vid namn Voonix gör det möjligt för samarbetspartnern att samla all sin data i en centraliserad mjukvarulösning. Före Voonix var våra samarbetspartner tvungna att logga in på hundratals, om inte tusentals, plattformar för att extrahera intäkter manuellt och skapa modeller kring affärsanalys. Voonix gör allt detta automatiskt och kontinuerligt, vilket ger kunderna en fullständig översikt över sina intäktsströmmar. Voonix erbjuds som en ren SaaS-produkt, vilket innebär en månatlig prisstruktur för användning av tjänsten och utökar ständigt de erbjudanden och de verktyg kring affärsanalys som finns tillgängliga för kunderna.



Matching Visions intäkter 2021-2025



Matching Visions justerad EBITDA 2021-2025



Nätverksmodellen

Under årens lopp har vår nätverksmodell genomgått en god tillväxtresa. Eftersom modellen positionerar oss som en främjare av partnerskap har teamet förmågan att röra sig med marknaden och snabbt svänga in på de delar som anses attraktiva, vare sig det gäller geografiska områden eller modeller för samarbetspartners innehåll. Som sådan är vårt team skickligt på att betjäna olika typer av samarbetskunder, vare sig det är traditionella SEO-kunder, streamers, köpare av media, sociala influenser eller till och med verksamheter som har en landbaserad fysisk närvaro. Under årens lopp har detta gjort det möjligt för modellen att gå från klarhet till klarhet och i branschen iGaming har storleken betydelse. Ju fler partnerskap vi bygger i nätverket, desto viktigare blir själva produkten inom ekosystemet för iGaming, vilket gör det naturligt för kunder på både operatörssidan och samarbetsidan att vända sig direkt till oss.

SaaS Nätverksmodell



SaaS-modellen

SaaS-modellen har under många år fokuserat på att göra integration och drift av mjukvaruprodukten smidig och enkel, vilket har varit framgångsrikt. Teamet har nu svängt till ett mycket bredare fokus på att leverera användbara funktioner inom affärsanalys och bättre detaljerad spårning av data samt kommer under de närmaste åren att fokusera utvecklingen på att bygga in kompletterande funktionalitet i systemet, vilket kommer att vara en inkörsport till ytterligare upptrappning av värdeskapande per kund.

Dessutom har SaaS-modellen stor framgång med att erbjuda sin AffHut-lösning till kunder som vill driva sitt eget samarbetsnätverk. Vi upplever en allt större efterfrågan på möjligheten att köra affärsanalys som ett samarbetsnätverk, även inom fristående samarbetsverksamheter, vilket gör denna produkt eftertraktad på marknaden.

Sammanfattningsvis har segmentet SaaS varit en katalysator för tillväxt under de senaste åren inom Acroud och vi strävar efter att fortsätta bygga vidare på detta segments utveckling. Skalbarheten och flexibiliteten hos produkterna inom detta segment och de konkurrensfördelar som våra mjukvaruprodukter ger gör att detta segment har en utmärkt position för ytterligare tillväxt under de kommande åren.

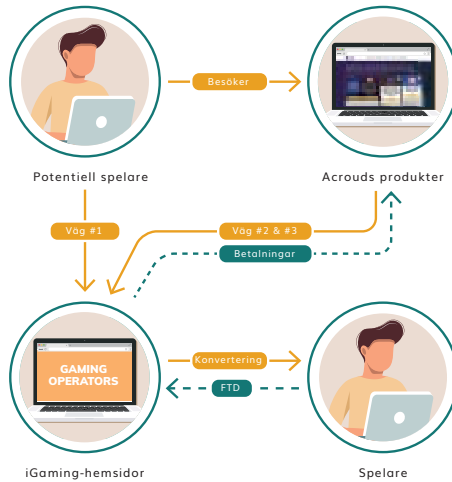
SaaS Prenumerationsmodell



iGaming Affiliation

Acroud är i grunden ett marknadsföringsföretag med samarbeten, vilket innebär att vi är knutna till produktägare (iGaming-operatörer) och strävar efter att förse dem med kunder för deras produkter. Genom att skapa engagerande, informativa och omsorgsfullt marknadsförda produkter har vi som mål att nå en potentiell kund vid rätt tid och på rätt plats samt vägleda denna person till den mest lämpade partnern. Det ideala tillståndet för vår Affiliate-verksamhet uppnås när vi:

- Förstår marketens operatörer, så att vi kontinuerligt och korrekt kan identifiera de bästa matchningarna mellan kunder och operatörer över ett antal språk, regioner och produkter.
- Är bäst på marknaden när det gäller att förstå marknadsföringstekniker och trender som behövs för att kunna placera vårt innehåll inför en potentiell kund vid rätt tid och på rätt plats.



Intäktsmodell

Att vara knuten till en partner har nästan alltid betydelse för prestationsbaserad ersättning. Inom Acroud är vi starkt inriktade på modellen med intäktsdelning, vilket innebär att vi tar en procentuell andel av intäkterna från kunder som vi tillhandahåller till våra partner. Denna intäktsdelning är beständig, vilket innebär att så länge kunden är aktiv hos operatören kommer vi att få intäkter från just den kunden. De två andra formerna av intäkter vi arbetar med är kostnad per förvärv (CPA), vilket innebär en engångsavgift per kund som levereras till en partner och "övriga intäkter", vilka vanligtvis skapas kring fasta avgifter som betalas av våra partner för att få visst fokus eller positioner på våra sidor.



Kostnad per förvärv (CPA)
Engångsavgift intjänad för varje värvad spelare



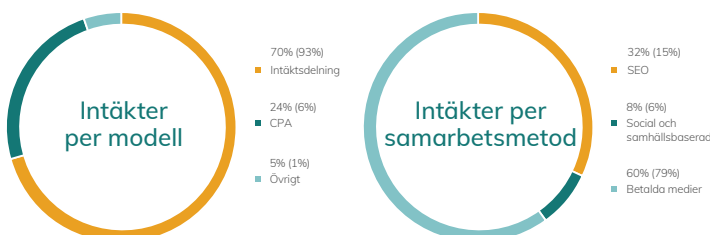
Intäktsandel
Operatörer betalar en intäktsandel som genereras för varje spelare



Annan inkomst
Marknadsföringsavgifter, banneravgifter och provisionspartnerskap

Låg risk och fokus på lång sikt

Som framgår nedan fokuserar vårt partnersegment på att skapa väl utformade intäkter från en mängd olika källor, men alltid med ett starkt fokus på riskreducering genom att använda en ersättning som huvudsakligen består av intäktsdelning.



Affärsmodeller

Affärsverksamheten inom iGaming är Acrouds underliggande kärnverksamhet där koncernen genererar nya potentiella kunder på tre olika sätt:

Samarbeten inom sökmotoroptimering (SEO)

- Framstående global affiliate-partner för operatörer inom onlinekasino och sportsbetting.
- Skapar unikt innehåll som attraherar, informerar och engagerar besökare genom sökmotoroptimering.
- Ger användarna möjlighet att delta som spelare genom Acrouds portfölj av specialiserade mediawebbplatser över hela världen.
- Genererar kvalificerade potentiella kunder till sina operatörer med partnerplattformar, vilket resulterar i värdeskapande för alla inblandade parter.

Sociala och samhällsbaserade samarbeten

- The Gambling Cabin har etablerat sig som den största innehållsleverantören för sportspel i Sverige.
- Fokuserar på nya medier, streaming och poddsändningar i branschen iGaming.
- Varumärket är fokuserat på rikt innehåll, produktkvalitet, livestreams, poddsändningar, bettingverktyg samt personliga upplevelser.
- Affärsmodellen är att förse stugans community med värde, kunskap och underhållning. Sådant innehåll produceras av erfarna personer som har en stor och lojal skara av följare samt publiceras i en rad olika kanaler (streams, poddsändningar, webbplatser, sociala medier).

Mediaverksamhet

- Genererar potentiella kunder genom betalda medier och annonsering i sociala medier.
- Den positionen på marknaden ger oss möjligheten att vara mycket mer flexibla och reagera snabbare på trender.
- Tillåter en mycket snabbare anpassning till nya marknadsregleringar än inom våra andra verksamheter.
- Fokuserar på tillväxtmarknader, vilket ger verksamheten ett bättre fotfäste och möjliggör datadrivna SEO-lanseringar.
- Driver tillväxt på nya marknader och tillväxtmarknader samt fortsätter samtidigt att öka intäkterna på de mogna marknaderna.
- Har färdigheter inom SEO och innehåll som förbättrar och drar nytta av befintliga målgrupper och webbplatser.

Synergier & tillväxt

Sedan januari 2021 har Acroud ompositionerat sig från att vara en enskild affärsgrän inriktad på ett fåtal marknader, till en mjukvarubaserad affärsmodell med ett diversifierat produktbudande, vilket har lett till minskad marknadsrisk. Vår tillväxt under de kommande perioderna kommer att drivas av ytterligare investeringar inom vår medieinköpsverksamhet (media buying) samt genomförandet av nya initiativ som vunnits genom effektivt samarbete och utforskande av synergier mellan de olika affärsenheterna. Dotterbolagen tillåts och uppmanas att skapa sina egna identiteter och strukturer som passar deras verksamhet. Detta skiljer oss från våra konkurrenter som tillämpar en 'One Group'-strategi. Vi förblir en skara (Acroud) av många framstående företag, vart och ett med sin egen identitet, men som verkar under en enhetlig vision.

Tillväxt genom nya initiativ

iGaming Affiliation

Fortsätta att investera i och förbättra vår SEO-teknik

Verksamheten för betalda medier gör att vi kan vara smidiga och snabba i vårt svar på marknader och händelser

Samarbete med mediebolag

SaaS – Nätverksmodell

Utöka vår räckvidd organiskt och via partnerskap med andra nätverk

Öka omsättningen genom ytterligare och bättre avtal om fasta avgifter

Tillväxt inom streaming-nischen

SaaS – Prenumerationsmodell

Utöka produktbudet för att behålla befintliga kunder och samtidigt attrahera nya, särskilt större företag

Skapa kommersiella partnerskap med kunder

Total tillväxt

Diversifierade Acroud, som äger 100 % av sina dotterbolag, kan dra nytta av synergier inom gruppen. Genom att slå samman sina krafter har Acroud en bättre position att förhandla fram och optimera befintliga och nya avtal.

De ökade trafikvolymerna i koncernen skapar en bra statistisk grund som hjälper koncernens Business Intelligence-team att fatta mer exakta beslut om vilka partner som ska marknadsföras på olika geografiska marknader.

Delad kunskap gällande onboarding av nya iGaming-varumärken.

Använda vår egen programvara i hela bolaget för förstklassig datainsamling och Business Intelligence

iGaming Affiliation

SaaS – Nätverksmodell

Tillväxt genom synergier

Finansiella mål

Utdelningspolicy

Under de kommande tre åren kommer Acroud att prioritera tillväxt genom organiska tillväxtinitiativ och prioritera optimeringen av kapitalstrukturen snarare än utdelningar. Vid upprättandet av de långsiktiga ekonomiska målen har bolaget inte beaktat några betydande negativa effekter till följd av väsentliga förändringar inom, men inte begränsat till, följande områden:

- Det regulatoriska klimat, de lagar och regler som bolaget, marknaden för samarbeten inom iGaming, bolagets partner och den breda marknaden för iGaming är föremål för.
- Våra partner/operatörers syn på användningen av samarbeten för att skaffa kunder.
- Befintliga politiska, skattemässiga, marknadsmässiga och/eller ekonomiska förhållanden samt administrativ, reglerande eller skatterelaterad behandling av koncernen.

Viktiga trender på den globala spelmarknaden och vår respons

Trend	Respons
Fortsatt betydelse av sportsbetting	Efter förvärvet av Acroud Media blev sportsbetting det största segmentet i samarbeten inom iGaming.
Bygga upp meningsfulla strategiska partnerskap	Acroud är i dag en ledande aktör inom segmentet samarbeten och har mångåriga relationer med våra partner. Acroud räknar med att behålla dessa partnerskap och ingå nya i takt med att fler aktörer etablerar sig på marknaden.
Förändringar i regelverk på huvudsakliga marknader	Acroud AB anpassar sig ständigt till förändringar i regelverk för att undvika negativ påverkan på sin verksamhet genom agil och snabb respons på förändrade miljöer.
Ökad fokusering på och kapacitet för mobiltelefoner	Våra varumärken är byggda på plattformar för att maximera upplevelsen för kunder som använder mobiltelefoner. Vi kommer fortsätta att investera i teknik för att säkerställa att vi optimerar upplevelsen för kunder som använder mobiltelefoner.

Aktien

Aktien i Acroud AB (publ) handlas på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm sedan den 27 juni 2018 och handlades tidigare på AktieTorget. I samband med namnbytet till Acroud AB ändrade bolaget också sin tickersymbol hos Nasdaq från "NETG" till "ACROUD", vilket trädde i kraft från och med den 17 juli 2020.

Aktiekapital

Aktiekapitalet per den 31 december 2025 uppgick till 4 942 TEUR fördelat på 1 279 221 084 aktier, fördelat enligt nedan. Bolaget har ett aktieslag - A-aktier. Varje aktie berättigar innehavaren till (1) röst på bolagsstämman. Antalet aktieägare per den 31 december 2025 var 760.

Obligationer

Under Kv1 2025 genomgick Acroud AB en betydande omstrukturering som resulterade i att de seniora säkerställda obligationerna med inlösenrätt omformulerades enligt dess regler och villkor, konverterades delvis till eget kapital och konverterades delvis till super senior obligationer. Efter denna omstrukturering uppgår det nominella beloppet för de obligationer som innehas av Acroud AB till 146 124 886 SEK, uppdelat på 65 312 500 SEK super senior obligationer med en ränta på 10,5% som förfaller den 31/12/2027 och 80 812 386 SEK omräknade senior obligationer med en ränta på 10,75% som förfaller den 30/06/2028.

Aktieoptioner

Antalet aktieägare per den 31 december 2025 var 760 (1 135), och de 12 största aktieägarna ägde 90 % av det emitterade aktiekapitalet per den 31 december 2025.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare per 31 december 2025 var 760 (1 135), och de 12 största aktieägarna ägde över 90 % av det emitterade aktiekapitalet per 31 december 2025.

Namn	Antal aktier	Ägarskap, %
IBKR Financial Services AG	578,913,603	45.26%
PMG Group A/S	193,865,548	15.15%
Sparekassen Danmark	116,687,756	9.12%
Trottholmen AB	69,930,090	5.47%
The Bank of New York Mellon SA/NV	40,670,519	3.18%
SIX SIS AG	37,290,623	2.92%
JP Morgan Chase Bank NA	33,699,256	2.63%
AL Sydbank A/S – Arb. Landsbank	25,515,542	1.99%
CBLB / UCITS (Luxembourg)	17,637,824	1.38%
IKC Avkastningsfond	15,433,096	1.21%
Futur	13,238,368	1.03%
Credian Nordic Opportunities AB	13,228,368	1.03%
Andra aktieägare	123,110,491	9.63%
TOTALT	1 279 221 084	100.00%

Riskhantering

Som alla andra företag medför Acrouds verksamhet olika affärsrisker. En väl avvägd riskhantering kan leda till nya möjligheter och i slutändan skapa värde för aktieägarna, medan risker som inte hanteras på rätt sätt kan leda till skador och förluster.

Styrelsen och koncernledningen arbetar kontinuerligt med riskhantering, bland annat med fokus på de mest väsentliga riskerna som koncernen står inför. Sådana risker kan delas in i operativa, strategiska, juridiska och ekonomiska risker (det vill säga kreditrisker, likviditetsrisker och marknadsrisker). Uppfyllet av Acrouds mål kopplade till affärsplanen kan påverkas av strategiska, operationella, juridiska och ekonomiska risker på både kort och lång sikt.

OPERATIV RISK

Risken att intäkter eller kostnader påverkas på grund av interna eller externa operativa faktorer.

Under 2025 intensifierade globala tillsynsmyndigheter arbetet med att bekämpa penningtvätt, ansvarsfullt spelande, kontroller av betalningsförmåga, marknadsföringsrestriktioner och spelarskydd, vilket ledde till rekordhöga böter, indragna licenser och operativa begränsningar. Samtidigt ledde uppdateringar av sökmotoralgoritmer, skärpta policyer för betalda annonser (Google/Meta) och ökade restriktioner i sociala medier (förbud, skuggförbud, oförutsägbar moderering) till minskad synlighet, ökade förvärvskostnader och störda trafikflöden. Övertro på en enskild kanal eller bristande efterlevnad kan leda till betydande böter, uteblivna intäkter, högre kostnader för kundanskaffning (CAC), uteslutning från marknaden, skadat anseende samt möjlig nedskrivning av tillgångar eller värderingar.

För att minska denna risk följde Acroud strikt de obligatoriska ansvarsfriskrivningarna för ansvarsfullt spelande, åldersgränser, undvek vilseledande påståenden såsom riskfria eller garanterade vinster, lät juridiska rådgivare granska innehållet, samarbetade endast med licensierade och välrenommerade operatörer, genomförde rigorösa granskningar av innehåll och trafikällor, diversifierade kanaler med tonvikt på SEO av hög kvalitet och communities framför betald reklam, fokuserade på betalda nätverk med korrekta verifieringar, byggde upp fler organiska strategier för geografiska områden samt övervakade förändringar av policyer noga för att undvika förbud.

JURIDISK RISK

Risken till följd av förändringar i regelverket för branschen på målmarknaderna.

Branschen iGaming verkar i en komplex miljö med regleringar och lagar som varierar avsevärt från ett område till ett annat. Underlåtenhet att följa dessa lagar kan leda till allvarliga konsekvenser, såsom böter, skadat anseende, förlust av licenser och rättsliga åtgärder. Koncernen hanterar denna risk genom att: (a) sätta sig in i tillämpliga regler för varje målmarknad och skapa interna rutiner, för att säkerställa att lagar och regler följs. (b) rådfråga juridiska experter. (c) bedriva forskning och följa utvecklingen av regler på målmarknaderna.

Införande av nya och/eller ändringar av befintliga regleringar på målmarknaderna kan påverka samarbeten inom marknadsföring (till exempel ändringar av reklamstandarder och licenskrav), men kan också påverka våra kunders verksamhet och därmed Acrouds intäkter och underliggande tillgångars värde. Detta motverkas genom regelefterlevnad och en diversifierad kundbas, vilket möjliggör intäkter i olika geografiska områden.

KREDITRISK

Exponering för en möjlig ekonomisk förlust om en motpart (främst gäldenärer och finansinstitut) inte fullgör sina avtalsenliga skyldigheter.

Kreditrisken övervakas regelbundet av ekonomiavdelningen som bedömer kundernas kreditvärdighet samt ser till att kreditrisken hanteras och begränsas. Likvida medel och motsvarande förvaras hos olika välrenommerade finansinstitut i Sverige, Storbritannien, Brasilien, Malta och Danmark.

LIKVIDITETSRIK

Risk för svårigheter att erhålla finansiering i tid, vilket kan leda till att bolaget inte kan fullgöra sina åtaganden när de förfaller till betalning.

Genom rullande likviditetsprognoser ser ekonomiavdelningen till att bolaget alltid har tillräcklig likviditet för att uppfylla sina åtaganden när de förfaller. Under 2022 hade koncernen framgångsrikt säkrat sin process för återfinansiering, genom att placera 225 MSEK i seniora säkerställda obligationer med rörlig ränta till investerare i Norden och Kontinentaleuropa. Under 2025 genomgick Acroud AB en betydande omstrukturering, vilken resulterade i att de seniora säkerställda obligationerna med inlösenrätt omformulerades enligt dess regler och villkor, konverterades delvis till eget kapital och konverterades delvis till super senior obligationer. Dessa obligationer förfaller till betalning i december 2027 och juni 2028. För mer information om omstruktureringen som skedde 2025 hänvisas till not 34 "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång".

MARKNADSRISK

Exponering gentemot förändringar i marknadspriser, såsom räntor och valutakurser.

Majoriteten av koncernens kunder faktureras i EUR, medan de återstående kunderna faktureras i större valutor, främst USD, GBP och nyligen BRL. Merparten av kostnaderna är i EUR, GBP och USD, vilket skapar en naturlig säkring. Övriga faktureringsvalutor är SEK och DKK. Acroud använder inte finansiella derivat för säkringsändamål.

Ränterisken har eliminerats genom omstruktureringen av obligationerna under 2025 där obligationernas räntesatser är fasta.

Styrelsen



Morten Marcussen

Styrelseordförande

Styrelseledamot sedan Januari 2025

Född: 1974 **Utbildning:** Master of Science in Economics and Business Administration **Nuvarande uppdrag:** VOONIX.NET Chief Executive: Officer • Power Media Group ApS: Owner • Board member, PMG A/S 2016- • Board member, Office2go A/s, 2013- **Tidigare uppdrag:** Partner, Matching Visions, 2013-2021 • Board member, Coop, 2016-2017 **Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja **Oberoende i förhållande till bolagets största ägare:** Nej **Aktieinnehav i företaget:** 2,049,788



Richard Gale

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan 2023

Född: 1972 **Utbildning:** BA, Social Sciences at University of Hertfordshire – MA, Marketing Strategy at Kingston University – Executive Education, Startup funding at University of Cambridge – Executive Education, Authentic Leadership at Harvard Business School **Övriga nuvarande uppdrag:** Founder, The Anorak Group **Tidigare uppdrag:** Vice President Sports, Catena AB (publ), 2017-2020 • Chief Operating Officer, Rise Project London, 2015-2016 • Founder/Director, Agit8or Media Ltd (publ), 2014-2015 **Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja **Oberoende i förhållande till bolagets största ägare:** Ja **Aktieinnehav i företaget:** -



Jørgen Beuchert

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan Januari 2025

Född: 1958 **Utbildning:** BBA from Copenhagen Business School **Nuvarande uppdrag:** CEO Nordic Corporate Investment A/S • CEO NCI Credit Opportunity Fund A/S • Owner/Board member/CEO NCI Advisory A/S • Owner/director G4 HOLDING ApS • Owner/director JLB INVEST ApS • Owner/director Annexstræde 6 ApS • Board member Future Gaming Group International AB • Board member Nordic Trading Company AB • Board member/CEO/Owner NCIA Finance Aps • Board member Scandinavian Investment Group A/S • Board member Selandia Ejendoms kapital Aps • Board member GNAB Holding AB **Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja **Oberoende i förhållande till bolagets största ägare:** Ja **Aktieinnehav i företaget:** 28,661,464



Daniel Barfoot

Styrelseledamot

Styrelseledamot sedan Januari 2025

Född: 1978 **Nuvarande uppdrag:** CMD Recruitment Ltd: Founder and Operations Manager, since 2004 **Tidigare uppdrag:** Horse racing specialist • British armed forces **Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja **Oberoende i förhållande till bolagets största ägare:** Ja **Aktieinnehav i företaget:** -

Ledningsgruppen



Mikael Strunge CEO

Antal aktier i bolaget: -

Antal indirekt ägda aktier:
28.33% av PMG Group A/S
som i sin tur äger 198,856,062

Mikael äger Acroud-aktier genom sitt ägande av PMG Group A/S. Mikael Strunge föddes 1981 och har tillbringat hela sin professionella karriär inom iGaming-industrin. Han har lett projekt inom affiliation, drift och mjukvaruutveckling och har haft beröringspunkter inom alla nivåer av det organisatoriska spektret, sträckande sig från ledning och försäljning till ekonomi, HR och IT. Han var Group CEO för PMG-strukturen innan den förvärvades av Acroud och har arbetat inom PMG-strukturen som delägare och chef under de senaste 13 åren. Mikael började på Acroud i januari 2021.



Gary Gillies CBDO

Antal aktier i bolaget: -

Antal indirekt ägda aktier:
41.24% 493 689 756

Gary äger Acroud-aktier genom IBKR Financial Services AG. Med 15+ år i iGaming-industrin och har en masterexamen i säkerhet och underrättelse. Efter flera år i det militära var hans fokus på att bygga flera affiliate-verksamheter från grunden, och har lyckats flera gånger med att sälja sina företag till tre av de mest betydande börsnoterade bolagen i iGaming-industrin. Gary är Chief Business Development Officer men är också mycket hands-on med de senaste teknikerna inom SEO och betald media.



Daniel Lunness COO

Antal aktier i bolaget: -

Daniel Lunness född 1975 tjänstgör som COO på Acroud, efter att ha övergått från sin roll som COO för Acroud Media. Med år av erfarenhet och en robust bakgrund inom operativ ledning, bidrar Daniel med strategiskt ledarskap och operativ expertis till organisationen. Hans huvudsakliga ansvarsområden inkluderar att övervaka verksamheten, driva effektivitet och implementera innovativa strategier för att stödja Acrouds tillväxt.

Innan han började på Acroud, ägnade Daniel 22 år åt den brittiska militären, specialiserad på utbildning och utveckling samt införande av ny kapacitet inom tekniska tjänster. Hans militära tjänstgöring slipade hans förmåga att leda komplexa operationer och främja teamutveckling, färdigheter han nu tillämpar i sin roll som företagsledare. Daniel började på Acroud 2021.



Andrzej Mieszkowicz CFO

Antal aktier i bolaget: -

Andrzej Mieszkowicz är född 1986 och har över 10 års erfarenhet av att leda ekonomiavdelningar inom teknologi- och hög tillväxtföretag. De senaste sex åren har han arbetat för företag inom iGaming-branschen, såsom Cherry AB Group, The Mill Adventure, och nyligen som koncernekonomichef för det börsnoterade företaget Lady Luck Games. Andrzej har en magisterexamen i Internationell affärsverksamhet från Ekonomiska Universitetet i Prag. Han är en kvalificerad ACCA-medlem och har en auktoriserad CPA-titel. Andrzej tillträdde sin tjänst hos Acroud i november 2023.



Adam McSweeney CAO

Antal aktier i bolaget: -

Adam McSweeney föddes 1989 och är en Fellow of the Association of Chartered Certified Accountants (FCCA). Han innehar även en kandidatexamen (BSc) i matematik för ekonomi och management. Adam har erfarenhet av att arbeta inom två av de 10 största brittiska revisionsbyråerna, RSM och Azets, där han fokuserade på finansiell rapportering, brittiska direktinvesteringar (FDI), ekonomistyrning och efterlevnad för en varierad kundportfölj.

Adam började på Acroud i oktober 2023 som Financial Controller för Acroud Media Ltd, det brittiska dotterbolaget till Acroud AB. I oktober 2025 befordrades han internt till Chief Accounting Officer. Under sin tid i koncernen har han bidragit till nyckelinitiativ, inklusive etableringen av Acrouds brasilianska dotterbolag. Adam började på Acroud i oktober 2023.

Bolagsstyrningsrapport 2025

Inledning

Acroud AB (publ) ("Acroud" eller "bolaget") är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market i Stockholm. Bolagsstyrning är en uppsättning system, principer och processer som gör att bolaget styrs på ett omsorgsfullt och effektivt sätt samt skapar goda förutsättningar för ett aktivt och effektivt ägande samtidigt som den nödvändiga balansen mellan tillämpliga ansvarsområden säkerställs.

Acroud strävar efter att upprätthålla en hög standard för bolagsstyrning, genom att följa svensk kod för bolagsstyrning. Till grund för Acrouds bolagsstyrning ligger bolagsordningen, aktiebolagslagen (2005:551), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, svensk kod för bolagsstyrning (tillgänglig på www.bolagsstyrning.se) ("Koden"), årsredovisningslagen (1995:1554) samt andra tillämpliga lagar och regler. Denna bolagsstyrningsrapport sammanfattar koncernens bolagsstyrningspraxis som var på plats under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025 i både moderbolaget Acroud AB och i koncernen.

Principer för bolagsstyrning

Acroud följer tillämpliga lagstadgade bestämmelser och koden. Acroud tillämpar dessutom god sed och strävar efter att tillämpa koden på ett ännu noggrannare och mer heltäckande sätt än vad som fastställts av nuvarande tillsynsmyndigheter. Bolaget följer kodens regler med undantag för avvikelser avseende valberedningen (se nedan). Denna bolagsstyrningsrapport utgör inte en del av den formella årsredovisningen.

Struktur för bolagsstyrning

På årsstämman/bolagsstämman fattar aktieägarna de beslut och fastställer de riktlinjer som ligger till grund för Acrouds bolagsstyrning. Organisationsschemat nedan sammanfattar hur bolagsstyrningen är organiserad i Acroud.

Kontrollinstrument

Det är styrelsen som har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter. Tillsyn utövas av myndigheter och av dessa utsedda organ, dels genom bolagets rapportering till nämnda myndigheter, dels genom egna fortlöpande kontroller som etableras genom olika verktyg. De interna styrinstrumenten omfattar den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, styrelsens arbetsordning, instruktioner för VD, styrelsens utskott och den ekonomiska rapporteringen. Därutöver finns ekonomiska och kvantitativa mål, budgetar, rapporter, policyer, värderingar och uppförandekoder. De policyer som har antagits av styrelsen är uppförandekod, finans-, kommunikations-, spelansvars-, tillstånds- och insiderpolicy. Det är VD som beslutar om krishanteringspolicy, IT-säkerhetspolicy och policy om arbetsmiljö, vilka kommuniceras till styrelsen. Det finns även andra styrdokument som upprättas av VD eller personer som utses av VD.

Bolaget har reviderat sin interna kontroll avseende närstående. Mer information finns i förvaltningsberättelsen och i not 28. Ovannämnda policyer utvärderas och uppdateras, för att upprätthålla deras relevans samt säkerställa en fungerande bolagsstyrning och främja rätt företagskultur.

Styrelsen utvärderas varje år i samband med årsstämman. Styrelsen hade 22 möten under 2025 och styrelsen kan ha upp till fem ledamöter åt gången. Ytterligare information om styrelsen finns på sidan 15.

Fördelning av ansvarsområden

Aktieägarna utövar sitt inflytande över Acroud AB på bolagsstämman, vilken är bolagets högsta beslutande organ, medan ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter ankommer på styrelsen och VD i enlighet med aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, tillämpliga regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna styrinstrument.

Struktur för bolagsstyrning



Aktien och aktieägarna

Enligt den aktiebok som förs av Euroclear Sweden hade Acroud 760 (1 135) aktieägare per den 31 december 2025.

Per den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet till 4 942 (4 367) TEUR fördelat på 1 279 221 084 (172 612 188) aktier. De tolv största ägarna hade ett sammanlagt innehav motsvarande 90 procent av det emitterade aktiekapitalet. Bolaget har ett aktieslag - A-aktier. Varje aktie berättigar innehavaren till (1) röst på bolagsstämman.

Under 2024 förföll alla aktieoptioner och inga utnyttjades. Inget nytt optionsprogram har utfärdats eller utnyttjats.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Acroud AB:s högsta beslutande organ och den församling där inflytandet utövas. Årsstämman hålls i Stockholm inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Till årsstämmans obligatoriska uppgifter hör fastställande av resultaträkning och balansräkning, utdelning, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, val av styrelse, styrelsearvoden, val av revisor i förekommande fall, revisorsarvoden, lagstadgade frågor, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt övriga frågor från styrelse och aktieägare.

Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken på den angivna avstämningsdagen och som har anmält deltagande i stämman inom föreskriven tid har rätt att delta i stämman och rösta i enlighet med det totala antalet aktier som de innehar. Aktieägare får företrädas genom ombud. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i och utöva rösträtt vid bolagsstämman, tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn på det sätt som anges i kallelsen till stämman.

Revisorerna presenterade sin granskning på årsstämman i form av den publicerade revisionsberättelsen över arbetet under det gångna året.

Vid årsstämman 2025 deltog VD och den nyvalde ordföranden.

Vid årsstämman 2025 fattades följande beslut:

1. Fastställande av resultaträkning och balansräkning

Stämman beslutade att fastställa resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för koncernen för år 2024.

2. Disposition av bolagets vinstmedel

Stämman beslutade att balansera bolagets vinst i ny räkning och att ingen utdelning skall lämnas för räkenskapsåret 2024.

3. Ansvarsfrihet

Styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024.

4. Styrelse och revisor

Stämman beslutade, i enlighet med aktieägarnas förslag, att styrelsen skall bestå av fyra styrelseledamöter utan suppleanter samt att bolaget skall ha en revisor utan suppleant. Det beslutades, i enlighet med aktieägarnas förslag, att omvälja Richard Gale, Daniel Barfoot, Morten Marcussen och Jörgen Beuchert till styrelseledamöter samt att välja Morten Marcussen till ny styrelseordförande, var och en för tiden till och med slutet av nästa årsstämma.

Arvodet för tiden till och med slutet av nästa årsstämma fastställdes till 350 000 SEK till styrelsens ordförande och 200 000 SEK till varje styrelseledamot som inte är anställd i bolaget.

Stämman beslutade att välja revisionsbolaget BDO Mälardalen AB till revisor för tiden till och med slutet av nästa årsstämma. Det beslöts att arvode till revisorn bör utgå enligt godkända fakturor.

5. Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om ett bemyndigande för styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om emission av högst 360 000 000 aktier (motsvarande cirka 30 procent av antalet utestående aktier).

Kallelse till årsstämma och eventuella extra bolagsstämmor läggs ut på bolagets webbplats. När kallelsen har offentliggjorts skall information om detta annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas måste utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Valberedning

Med hänsyn till aktieägarnas sammansättning har en valberedning inte ansetts nödvändig. Förslag till val av ordförande på årsstämman, val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt förslag på arvode till styrelseledamöter och revisorer lämnas därför av bolagets större aktieägare och presenteras i kallelsen till årsstämman och på bolagets webbplats.

Detta är således ett undantag från kodens regler om en valberedning.

Revisorer

Acrouds revisorer väljs på årsstämman. Vid årsstämman 2025 valdes BDO Mälardalen AB till revisor för tiden till och med årsstämman 2026.

Acrouds bolagsordning innehåller inte någon mandatperiod för revisorn. Detta innebär att val av revisor i Acroud sker årligen i enlighet med aktiebolagslagen. Revisionen avrapporteras till aktieägarna i form av en revisionsberättelse, vilken utgör en rekommendation till aktieägarna inför deras beslut på årsstämman om fastställande av resultaträkning och balansräkning för moderbolaget och koncernen, dispositioner beträffande moderbolagets vinst samt om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD. Arbetet innefattar kontroll av efterlevnaden av bolagsordningen, aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS), frågor om värdering av poster i balansräkningen, uppföljning av väsentliga redovisningsprocesser samt styrning och ekonomisk kontroll.

Bolagets revisor deltar vid minst ett styrelsemöte eller möte i revisionsutskottet varje år. Revisorerna var närvarande vid ett möte i revisionsutskottet under året.

Som Acrouds utsedda revisor är BDO skyldiga att bedöma sitt oberoende innan de accepterar några ytterligare uppdrag. Arvode till BDO framgår av not 8 i årsredovisningen.

Styrelsen och dess arbete

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen skall bolagets styrelse bestå av tre till tio ledamöter med högst tio suppleanter valda av årsstämman för tiden till och med slutet av nästa årsstämma. Under 2025 har Acroud AB:s styrelse, som utsågs av årsstämman 2025, bestått av fyra ledamöter.

Som nämnts tidigare lämnar bolagets större aktieägare förslag till bland annat val av styrelse. Styrelsen måste ha en sammansättning som är ändamålsenlig med hänsyn till bolagets verksamhet och utvecklingskede med ledamöter som representerar mångfald samt breda kvalifikationer, erfarenheter och bakgrunder.

Vid årsstämman 2025 valdes fyra styrelseledamöter i enlighet med de större aktieägarnas förslag: Morten Marcussen, Richard Gale, Jørgen Bechert and Daniel Barfoot.

Styrelsens sammansättning 2025 och styrelsearvodet för 2025 framgår av tabellen i not 9. Ytterligare information om och uppgifter för styrelseledamöternas nuvarande uppdrag finns i presentationen av styrelsen på sidan 15.

Styrelsens oberoende

Enligt koden måste majoriteten av de styrelseledamöter som har valts vid bolagsstämman vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt minst två av dessa ledamöter måste även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Tre styrelseledamöter anses vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Tre styrelseledamöter anses även vara oberoende i förhållande till bolagets huvudägare.

Den verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen, men är adjungerad till samtliga styrelsemöten, förutom de möten då utvärdering av styrelsens och vd:s arbete står på dagordningen. Andra anställda i bolaget deltar också som föredragande vid behov. Bolagets ekonomichef (CFO) är styrelsens sekreterare.

Acrouds styrelse bedöms därför uppfylla kodens krav på oberoende.

Utvärdering av styrelsens arbete

För att säkerställa kvaliteten i styrelsens arbete och identifiera eventuella behov av ytterligare kompetens och erfarenhet genomför styrelsens ordförande årligen en utvärdering av styrelsens arbete, detta i enlighet med styrelsens arbetsordning.

Ordföranden har haft enskilda samtal med varje styrelseledamot, för att få en uppfattning om ledamöternas syn på hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som skulle kunna effektivisera det.

Resultatet av utvärderingen har diskuterats gemensamt av styrelsen. Syftet är att utveckla styrelsens arbete och att förse större aktieägare med relevant beslutsunderlag inför årsstämman.

Styrelsens uppgifter och ansvar

Styrelsen övervakar vd:s arbete genom fortlöpande uppföljning av verksamheten under året samt ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltningen av bolagets angelägenheter är ändamålsenligt uppbyggda.

Styrelsen ser också till att det finns en tillfredsställande intern kontroll med systemstöd för uppföljning av verksamheten och dess risker samt efterlevnad av lagar, förordningar och interna riktlinjer.

Styrelsen ansvarar också för att utveckla och granska bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättning av och ersättning till ledningen samt regelbunden uppföljning av bolagets verksamhet under året. Styrelsen antar också budgetar och årsredovisningar.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete samt arbetsfördelningen mellan ledamöterna, beslutsprocessen i styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, ordförandens uppgifter och instruktioner för ekonomisk rapportering.

Styrelsens arbetsordning innehåller även en särskild instruktion för VD avseende arbetsfördelningen mellan styrelse och VD.

Det konstituerande styrelsemötet hålls omedelbart efter årsstämman eller omedelbart efter en extra bolagsstämma där en ny styrelse väljs. Vid Acrouds konstituerande styrelsemöte den 30 juni 2025 utsågs ledamöter till styrelsens utskott och ovannämnda arbetsordning antogs.

Utöver det konstituerande sammanträdet håller styrelsen ordinarie sammanträden under året, med extra sammanträden när ordföranden anser det lämpligt eller inom 14 dagar efter en begäran om ett möte från en styrelseledamot eller från VD. Tjugotvå styrelsemöten hölls under 2025. Samtliga styrelseledamöter var närvarande.

Styrelsens arbete följer en i förväg fastställd plan med vissa fasta beslutspunkter under verksamhetsåret:

- I januari/februari behandlar styrelsen bokslutskommunikén, styrelsens förslag till utdelning samt eventuella tillägg till budget och affärsplan. Styrelsen utvärderar också sina arbetsmetoder och beslutsformer samt överväger förbättringar av dem.
- I maj behandlas den publika årsredovisningen. Bolagets revisorer rapporterar om de iakttagelser som har gjorts under revisionen. Styrelsen behandlar även ersättningsfrågor.
- Kvartalsresultaten behandlas i maj, augusti och november.
- I juni sker en genomgång av bolagets strategi, mål och investeringsplaner.
- I november behandlas affärsplanen för det kommande året, vilken kommer att ligga till grund för beredningen av årsbudgeten i december. Affärsplanen bygger på hörnstenarna i en definierad strategi.
- I december behandlar styrelsen förberedelser inför årsbokslutet samt godkännande av budget och affärsplan för det kommande året.

Övriga ärenden behandlas utifrån vilken typ av ärende det är fråga om. Vid ett tillfälle under året behandlar styrelsen utvärdering av vd:s arbete utan att någon från koncernledningen är närvarande. Styrelsen godkänner också eventuella betydande uppdrag som VD har utanför bolaget. Närvaron vid årets styrelsemöten har varit utomordentligt god. Koncernens ekonomichef (CFO) deltar i styrelsens sammanträden och är även styrelsens sekreterare. Övriga befattningshavare deltar som föredragande vid styrelsens sammanträden i särskilda ärenden eller när så annars bedöms lämpligt.

Styrelsens kontroll av den ekonomiska rapporteringen

Styrelsen övervakar kvaliteten på den ekonomiska rapporteringen genom instruktioner i detta avseende och genom instruktioner till VD.

Bolagets VD, tillsammans med ekonomichefen (CFO), har i uppdrag att granska och kvalitetssäkra all extern ekonomisk rapportering såsom bokslutskommunikéer, delårsrapporter, årsredovisningar, pressmeddelanden med ekonomiskt innehåll samt presentationsmaterial i samband med möten med media, ägare och finansiella institutioner. Styrelsens revisionsutskott bidrar till att säkerställa att en korrekt ekonomisk rapportering av hög kvalitet upprättas, godkänns slutligen av styrelsen och kommuniceras. Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsemöte behandlas bolagets och koncernens ekonomiska situation.

Styrelsen behandlar också delårsrapporter och årsredovisningar. För att säkerställa att styrelsens informationsbehov tillgodoses rapporterar bolagets revisorer, förutom till revisionsutskottet, även till styrelsen om sina iakttagelser under granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll varje år.

Minst en gång per år rapporterar bolagets revisorer till styrelsen om huruvida bolaget har säkerställt en effektiv redovisning, administration och ekonomisk kontroll, varefter styrelsen för en dialog med revisorerna, utan närvaro av VD eller någon annan medlem av koncernledningen.

Ersättning till styrelsen

Ersättning till de styrelseledamöter som har valts av bolagsstämman beslutas av stämman efter förslag från bolagets största aktieägare.

Stämman 2025 beslutade att arvode om 200 000 SEK kommer att utbetalas till var och en av de styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Till styrelsens ordförande utgår ett arvode om 350 000 SEK. Arvode till revisorerna skall utgå enligt godkända fakturor.

Styrelsens kommittéer

Styrelsen har full kännedom om och ansvar för alla frågor som den har att fatta beslut om. Under året har arbete bedrivits i två av styrelsen utsedda utskott: revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Revisionsutskott

Utskottet har under 2025 bestått av samtliga styrelseledamöter. Dess förberedande uppgifter omfattar:

- Bereda styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets ekonomiska rapportering.
- Övervaka samt lämna rekommendationer och förslag, för att säkerställa tillförlitligheten i rapporteringen avseende effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering.
- Bistå vid upphandling av revisionstjänster samt vid förberedelse inför val och arvodering av revisorer.
- Granskning av revisionsuppdragets omfattning och inriktning.
- Förbereda revisionsfrågor och utvärdera revisionsarbetet.
- Fastställa riktlinjer för upphandling av tillåtna icke revisionstjänster från bolagets revisor och, om tillämpligt, godkänna sådana tjänster i enlighet med riktlinjerna.
- Följa upp och utvärdera tillämpningen av gällande redovisningsprinciper samt införandet av nya redovisningsprinciper och andra redovisningskrav som följer av lag, god redovisningssed och tillämpliga börsregler.

Bolagets huvudansvarige revisor och representanter från revisionsbolaget är adjungerade till de flesta möten. Där så är relevant är även ledande befattningshavare adjungerade. Sedan årsstämman 2025 har utskottet bestått av Richard Gale, Jørgen Bechert, Daniel Barfoot och Morten Marcussen, som är utskottets ordförande.

Revisionsutskottet hade fyra möten under 2025.

Ersättningsutskott

Utskottet kan bestå av ett valfritt antal representanter från styrelsen. Utskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare samt gällande generella ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättning till VD och principer för ersättning till bolagsledningen beslutas av styrelsen.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av ersättningsutskottet inom de ramar som har fastställts av styrelsen och årsstämman.

Ersättningsutskottet har bestått av Richard Gale, Jørgen Bechert, Daniel Barfoot och Morten Marcussen, som är utskottets ordförande. Inga protokoll från ersättningsutskottets möten har dokumenterats, men styrelsen har fått muntliga uppdateringar från ersättningsutskottet vid styrelsemötena.

VD/Koncernchef

Enligt reglerna i aktiebolagslagen och annan lagstiftning ansvarar VD för att bolagets löpande förvaltning sköts i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt att vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring fullgörs på ett betryggande sätt.

Bolagets VD måste även se till att styrelsen fortlöpande erhåller den information som behövs för att styrelsen på ett tillfredsställande sätt ska kunna följa bolagets och koncernens ekonomiska situation, ställning och utveckling samt i övrigt fullgöra sin rapporteringsskyldighet avseende ekonomiska förhållanden.

Bolagets VD leder verksamheten inom de ramar som styrelsen har fastställt i den särskilda instruktionen för VD. Instruktionen omfattar vd:s ansvar för den löpande verksamheten och ärenden som alltid kräver styrelsebeslut eller anmälan till styrelsen samt vd:s ansvar för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen.

I samråd med ordföranden tar VD fram informationsunderlag och beslutsunderlag inför styrelsemötena, presenterar ärendena och förklarar förslag till beslut. Styrelsen utvärderar fortlöpande det arbete som VD utför.

Koncernledning

Information om VD och koncernledning finns på sidan 16 i årsredovisningen. Koncernledningen genomför regelbundna verksamhetsgenomgångar under ledning av VD.

Bolagsordning

Bolagsordningen anger arten av bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, förfarandet för utfärdande av kallelse till bolagsstämma, ärenden som ska behandlas vid stämman och var stämman ska hållas.

För gällande bolagsordning, som antogs av den extra bolagsstämman den 14 januari 2025, se bolagets webbplats www.acroud.com under Bolagsstyrning/Bolagsordning.

Information

Bolagets information till aktieägare och andra intressenter kommuniceras genom årsredovisning, bokslutskommuniké och delårsrapporter, pressmeddelanden samt bolagets webbplats www.acroud.com. På webbplatsen finns också information om bolagsstyrning. Bolagets informationsgivning följer en av styrelsen fastställd informationspolicy.

Acrouds system för intern kontroll och riskhantering i samband med ekonomisk rapportering

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen, i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och koden.

Årsredovisningslagen föreskriver att bolagsstyrningsrapporten måste innehålla upplysningar om de viktigaste delarna i bolagets system för intern kontroll och riskhantering i samband med den ekonomiska rapporteringen. Acrouds interna kontrollstruktur baseras till övervägande del på modellen COSO enligt vilken granskning och bedömning sker inom områdena kontrollmiljö, information och kommunikation, riskbedömning, kontrollaktiviteter samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastställt ett antal styrande dokument avseende bolagets interna kontroll och styrning, däribland styrelsens arbetsordning och instruktioner för VD och styrelsens utskott samt rapporteringsinstruktioner, vilka alla syftar till att säkerställa en tydlig fördelning av roller och ansvar.

Ekonomisk information rapporteras genom ett koncerngemensamt rapporteringssystem. Bolagets VD och koncernledningen ansvarar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och för det löpande arbetet med intern kontroll och riskhantering samt rapporterar till styrelsen enligt fastställda rutiner.

Chefer på olika nivåer i bolaget har samma ansvar inom sina respektive ansvarsområden och rapporterar i sin tur till koncernledningen.

Information och kommunikation

Intern information och extern kommunikation regleras på en övergripande nivå genom en informationspolicy. Den interna kommunikationen mellan styrelse och ledning sker genom ledningens regelbundna informationsmöten. En annan viktig kommunikationskanal är bolagets intranät, vilket gör det möjligt för alla medarbetare att få tillgång till aktuell information.

Interna policyer, riktlinjer, instruktioner och motsvarande dokument som styr och stödjer verksamheten publiceras på intranätet.

Riskbedömning

Acroud uppdaterar fortlöpande sin riskanalys för bedömning av risker som kan leda till fel i den ekonomiska rapporteringen. Detta görs huvudsakligen av koncernledningen i dialog med bolagets medarbetare. Under riskgenomgångarna identifierar Acroud områden där det finns en ökad riskexponering.

Kontrollaktiviteter

För samtliga bolag inom koncernen upprättas månatliga ekonomiska rapporter samt koncernredovisning. Dessa ligger till grund för den löpande ekonomiska uppföljningen och styrningen av den löpande verksamheten. Bolagets VD och operativa chefer deltar i dessa kontrollaktiviteter och särskild analys görs av trafikflöde, potentiella kunder, nya betalande kunder (NDC), konvertering, lönsamhet per sajt, kostnadskontroll, investeringar och kassaflöde. Bolaget har regelbundna möten med ekonomifunktionen. Vid dessa möten läggs särskild vikt vid att följa upp eventuella problem och säkerställa en korrekt ekonomisk rapportering. Prognoserna för helåret uppdateras minst var fjärde månad för samtliga koncernbolag.

Genom revisionsutskottet övervakar styrelsen tillförlitligheten i den ekonomiska rapporteringen, utvärderar rekommendationer till förbättringar och behandlar frågor relaterade till de identifierade riskerna. Revisionsutskottet presenterar regelbundet muntliga rapporter till styrelsen och ger rekommendationer i frågor som kräver beslut av styrelsen. Kontrollmiljön skapas genom gemensamma värderingar, företagskultur, regler och policys, kommunikation och uppföljning samt hur verksamheten är organiserad.

Huvuduppgifter för koncernledningens och bolagets ekonomifunktion är att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner samt att genomföra internkontrollanalyser av affärskritiska frågor. Revisorerna granskar varje år ett urval av kontroller och processer samt rapporterar identifierade förbättringsområden till koncernledningen och till styrelsen.

Uppföljning

Bolaget utvärderar fortlöpande den interna kontrollen avseende den ekonomiska rapporteringen och effektiviteten i rapporteringen till styrelsen. Detta sker främst genom att ställa frågor och inhämta information om ekonomifunktionens arbete. Styrelsen erhåller kvartalsrapporter med ekonomiska resultat och månadsrapporter med ledningens kommentarer till affärsverksamheten. Den ekonomiska situationen behandlas vid varje ordinarie styrelsemöte.

Bolagets revisor har vid ett tillfälle under året deltagit i revisionsutskottets möten och rapporterar om sina iakttagelser om bolagets interna rutiner och kontrollsystem. Därefter har ledamöterna möjlighet att ställa frågor. Styrelsen bedömer väsentliga riskområden och utvärderar den interna kontrollen varje år.

Internrevision

Bolaget har en enkel juridisk och operativ struktur samt utvecklade system för styrning och intern kontroll.

Styrelsen följer på olika sätt upp bolagets bedömning av den interna kontrollen, bland annat genom en nära dialog med bolagets revisorer. Mot bakgrund av vad som har anförts ovan har styrelsen beslutat att inte ha någon särskild funktion för internrevision.

Ytterligare information finns på webbplatsen www.acroud.com

- Bolagsordning
- Information från tidigare årsstämmor (kallelse, protokoll, beslut, presentation av VD)
- Information om valberedning/ägarstruktur
- Bolagsstyrningsrapport (ingår i årsredovisningen varje år)

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Acroud AB (publ), org.nr 556693-7255

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 18-23. och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm, den 4 juni 2026
BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

Verksamhetsberättelse

För räkenskapsåret 2025

Styrelsen för Acroud AB ("bolaget" eller "moderbolaget"), organisationsnummer 556693-7255, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025. Acroud har sitt säte i Stockholm, Sverige, på adress Box 7385, SE-103 91 Stockholm. "Acroud" eller "koncernen" används genomgående i denna årsredovisning vid beskrivning av koncernens verksamhet. Koncernens operativa verksamhet bedrivs huvudsakligen inom dotterbolagen i Storbritannien, Malta, Sverige, Danmark och Brasilien.

Huvudsakliga aktiviteter

Acroud bedriver verksamhet inom två affärssegment: Segmentet samarbeten inom iGaming och segmentet SaaS.

Verksamheten samarbeten inom iGaming stödjer Acrouds vertikala verksamhet inom direktarbeten och tillför betydande återkommande intäkter från några av världens mest framstående onlinekasinon och sportboksleverantörer. Detta ligger i linje med Acrouds strategiska agenda att skapa en flexibel samarbetsenhet som snabbt och beslutsamt kan ta sig in på olika globala marknader med hjälp av både marknadsledande SEO och betalda medietekniker. Inom affärssegmentet SaaS levererar Acroud B2B-lösningar till olika aktörer inom branschen iGaming. Voonix är en ren SaaS-lösning som består av en effektiv programvara för datainsamling som är särskilt utformad för att rapportera all nödvändig data som samarbetsföretag behöver. Voonix används av många samarbetsföretag, från små företag till stora aktörer på marknaden. Via Matching Visions kopplar Acroud samman operatörer inom iGaming med externa samarbetsföretag. Genom sin välutvecklade mjukvaruprodukt gör Matching Visions det möjligt för samarbetsföretag att centralisera sin verksamhet och erbjuda en modell med en kontakt, en betalning och full service i stället för att samarbetsföretagen själva måste skapa relationer med potentiellt hundratals operatörer.

Företagsöversikt 2025

Den mest anmärkningsvärda händelsen under 2025 var en framgångsrik omstruktureringsprocess där Acroud minskade sina obligationsskulder och förvärvade alla aktier som innehades av minoritetsägare. Det betyder att Acroud efter transaktionen ägde 100% av samtliga sina dotterbolag och att det inte längre finns några utestående eller framtida tilläggsköpeskillningar kopplade till tidigare förvärv. Det ledde till ett närmare samarbete inom koncernen och till att synergier kunde utforskas. Acroud Group har för närvarande en väl diversifierad produktportfölj som spänner över betalda medier, traditionell SEO, nätverks-aktiviteter och rena prenumerations tjänster inom SaaS.

Därmed är koncernen väl positionerad för att närma sig den befintliga marknaden från flera olika håll samt har förmågan att gå in på nya marknader med olika produkter och infallsvinklar, vilket skapar en stadig grund för framtida organisk tillväxt.

Ekonomiskt resultat

Intäkter

Koncernens intäkter under räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025 uppgick till 46 364 TEUR, vilket är 20% högre jämfört med 2024 (38 587 TEUR). Den organiska omsättningstillväxten 2025 jämfört med 2024 har ökat något till 20,5%. Acroud har genom sina produkter levererat 210 059 nya betalande kunder (NDC) till sina kunder under 2025. Detta motsvarar en ökning med 20 % jämfört med året innan med de 175 740 nya betalande kunder (NDC) som rapporterades under 2024.

Kostnader

Totala rörelsekostnader, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 42 190 (33 881) TEUR. Detta motsvarar en ökning med endast 25% jämfört med 2024. Resultatet för 2025 påverkades främst av 70 TEUR i uppsägningsavgifter avseende avtalet om förvaltning av kasinotillgångar, 171 TEUR i kostnader som uppkommit till följd av omstrukturering och 220 TEUR i kostnader som uppkommit till följd av övergång till en ny verkställande ledning. Slutligen 1 458 TEUR i kostnader som uppstod vid inlösen av obligationsskulden som en del av omstruktureringens transaktioner.

Lönsamhet

Koncernens justerade EBITDA för 2025 (exklusive engångsposter) uppgick till 4 174 TEUR, vilket motsvarar en minskning med 11 % jämfört med 2024 års justerade EBITDA på 4 706 TEUR. Under 2025 hade verksamheterna inom samarbeten och SaaS en justerad EBITDA-marginal (exklusive engångsposter) på 14 % respektive 9 %, vilket resulterade i en sammanvägd EBITDA-marginal för koncernen (exklusive engångskostnader) på 9%.

Detta motsvarar en minskning av EBITDA-marginalen med 3 procentenheter under 2024.

Det justerade resultatet efter skatt (exklusive engångsposter) minskade till -2 317 (-2 957) TEUR och det justerade resultatet per aktie efter utspädning minskade till -0,002 (-0,013) EUR.

Kassaflöden

Kassaflödet från den löpande verksamheten för helåret 2025 uppgick till 631 (4 226) TEUR. Posten avser huvudsakligen skattebetalningar EUT 2 107.

Kassaflödet från investeringar uppgick till -1 117 (-2 053) TEUR, vilket huvudsakligen utgjordes av tilläggsköpeskillningar på -421 TEUR och betalningar på -610 TEUR i samband med förvärv av aktier i koncernföretag som uppkommit genom omstruktureringen.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2025 uppgick till 385 (-3 706) TEUR. Detta berodde främst på 2 269 TEUR i intäkter från emissionen av super senior obligationer, 1 259 TEUR i kapitaltillskott från aktieägarna, -662 TEUR i refinansieringskostnader för obligationer, 163 TEUR i emissionskostnader, 133 TEUR i betalning av leasingskulder och 989 TEUR i betalning av räntor.

Likviditet och ekonomisk ställning

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick vid årets slut till 11 501 TEUR, jämfört med 15 901 TEUR vid utgången av 2024. Acrouds låneskuld uppgick vid årsskiftet till 147 MSEK, varav obligationslånet uppgår till 138 MSEK. Omräknat till balansdagens kurs uppgår obligationslånet till 11 972 TEUR. Per den 31 december 2025 är nettoskulden/justerad EBITDA 2,76.

Bolagets likvida medel uppgick vid utgången av 2025 till 1 578 (1 595) TEUR.

Eget kapital

Mot bakgrund av framtidsutsikterna och finansieringsalternativen anser styrelsen att det är lämpligt att upprätta bokslutet enligt principen om fortsatt drift. Bolaget genomför kvartalsvisa nedskrivningsprövningar, för att bedöma om något nedskrivningsbehov av goodwill föreligger. Soliditeten uppgick till 46 (32) procent och det egna kapitalet uppgick till 17 121 (12 869) TEUR per den 31 december 2025.

Moderbolaget

Acroud AB, Sverige, är det yttersta holdingbolaget i koncernen. Bolaget registrerades i Sverige den 14 december 2005 och är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market Stockholm. Under 2025 var moderbolagets huvudsakliga syfte att ta emot utdelningar från de största rörelsedrivande bolagen i koncernen. Koncernens finansiering sker även i moderbolaget genom ett obligationslån.

Under året som avslutades den 31 december 2025 uppgick utdelningsintäkter från dotterbolag till 911 TEUR (1 934). Räntekostnader och liknande kostnader uppgick till 1 832 TEUR (3 075), en minskning som främst beror på återbetalningen av det nominella beloppet av obligationerna, vilket resulterade i lägre räntekostnader under året enligt skriftlig rutin. Övriga finansiella poster, vilka främst består av valutaeffekten på obligationslånet, uppgick till -777 (492) TEUR.

Bolagets totala tillgångar uppgick till 40 223 TEUR (24 684). De totala skulderna uppgick till 15 325 TEUR (26 017). Eget kapital uppgick till 24 898 TEUR (-1 333 TEUR).

Anställda

Medelantalet anställda i koncernen var 72 (69). Könsfördelningen var 23 (28) kvinnor och 49 (41) män. Uttryckt i procent utgjorde kvinnor 32 (41) procent av det totala antalet anställda medan män utgjorde 68 (59) procent. Nästan alla anställda arbetar heltid.

Acrouds personal är baserad på fem olika kontor i Sverige, Brazil Danmark, Storbritannien och Malta.

Belopp i kEUR	2025	2024	2023	2022	2021
Intäkter	46364	38587	39354	30905	24767
Omsättningstillväxt, %	20%	-2%	27%	25%	113%
Organisk tillväxt, %	20.5%	3.8%	-14,60%	7,00%	-12,60%
EBITDA	3660	6996	5457	7890	4676
EBITDA-marginal, %	8%	18%	14%	26%	19%
Justerad EBITDA	4174	4706	6335	7573	5395
Justerad EBITDA-marginal, %	9%	12%	16%	25%	22%
Resultat efter skatt	-5133	-2748	-31205	-18421	718
Resultat per aktie efter utspädning	-0,005	-0,012	-0,21	-0,101	0.006
Justerat resultat efter skatt	-2317	-2957	-2272	1516	1063
Justerat resultat per aktie efter utspädning	-0,002	-0,013	-0,017	0,008	0,008
Nettoskulder/Justerad EBITDA rullande 12 månader	2,76	3,4	2,5	2,5	3,2
Nya betalande kunder (NDC)	210059	175740	327921	186550	133195

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Operativa och strategiska risker

Risker förknippade med stort beroende av sökmotorer

I segmentet samarbeten inom iGaming, särskilt den traditionella SEO-delen, förlitar sig koncernen på att generera söktrafik till sina webbplatser om digital marknadsföring för att attrahera slutkunder. Detta uppnås bland annat genom användning av sökmotoroptimering (SEO).

SEO är ett samlingsbegrepp för olika metoder som används för att se till att en viss webbplats rankas så högt som möjligt i sökmotorer.

När Google, Bing, Yahoo! eller liknande sökmotorer inför nya algoritmer eller utfärdar sanktioner som påverkar webbplatser ranking i deras sökmotorresultat finns det en risk att koncernen måste revidera sina marknadsföringsstrategier på nätet och anpassa sina webbplatser, så att de blir kompatibla med de förändringar som de nya algoritmerna skapar. Några av uppdateringarna av algoritmer påverkar sökmotorresultaten avsevärt.

Under de senaste åren har koncernen genomfört förvärv som genom diversifiering har minskat dess operativa risk avsevärt. Detta har stärkts ytterligare under 2022 genom förvärvet av Acroud Media (verksamhet inom betalda medier), vilket har minskat koncernens exponering mot SEO-risken med förändrade algoritmer och samtidigt skapat en mer robust intäktsplattform för framtida tillväxt. Acrouds verksamhet inom samarbeten har relativt låga inträdesbarriärer på marknaden, vilket innebär att det ständigt tillkommer nya konkurrenter. Det största segmentet i samarbeten inom iGaming har blivit sportsbetting. Favoritsegrar under en viss period skapar en negativ effekt på resultatet för detta segment. Med de tidigare och nuvarande förvärven började Acroud erbjuda mer dynamiskt innehåll och lösningar inom SaaS, vilket har betydligt högre inträdesbarriärer än traditionella samarbetsajter, samtidigt som tillgängligheten till nya marknader ökade genom sin verksamhet inom betalda medier.

Juridiska risker och regleringsrisker

Politiska beslut, licenskrav och framtida lagstiftning

Ny lagstiftning eller förändringar i befintliga regelverk som riktar sig mot branschen iGaming kan ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet och förmåga att generera intäkter. Sådana förändringar kan påverka koncernens verksamhet antingen direkt (till exempel införande av ett licenssystem för samarbetsföretag) eller indirekt (till exempel strängare konsumentskyddslagstiftning som påverkar operatörer inom iGaming och deras förmåga att generera intäkter, vilket i sin tur skulle påverka koncernens intäkter).

Koncernen bedriver sin verksamhet i ett flertal länder med fokus på Europa och Nordamerika. En internationell närvaro kan innebära situationer som ger upphov till risker avseende efterlevnad, eftersom koncernen måste följa olika regelsystem i ett antal olika områden.

Juridiska tvister och förfaranden

Denna risk avser de kostnader som Acroud kan ådra sig för att driva olika rättsliga processer. Acroud har under 2025 inte varit inblandad i några tvister där en motpart har ett krav på Acroud som påverkat eller kommer att påverka bolagets ställning på något väsentligt sätt.

Refinansieringsrisk/Likviditetsrisk

Nuvarande investeringar och befintliga skulder, såsom obligationerna, kommer så småningom att behöva refinansieras genom att ordna nya lån på marknaden, emittera nya skuldinstrument eller emittera nytt eget kapital. Tillgången till ny eller ytterligare finansiering är beroende av olika faktorer, såsom förhållanden på marknaden, koncernens kreditvärdighet och den allmänna tillgången till krediter på finansmarknaderna. Vissa av dessa faktorer och förhållanden ligger utanför koncernens kontroll och kan förändras snabbt. Under Q1 2025 genomgick Acroud en betydande omstrukturering genom vilken obligationslånet som förföll till betalning i juli 2025 refinansierades, delvis genom utgivning av super senior obligationer och delvis genom en konvertering till junior obligationer. Dessa obligationer förfaller till betalning under 2028.

Utöver ovanstående risker anser styrelsen att de ekonomiska risker som identifieras nedan är relevanta för koncernen.

- Kreditrisk är risken för att kunder inte betalar för utförda tjänster.
- Marknadsrisk är den risk som uppstår till följd av negativa förändringar i valutakurser och räntor. Obligationsskulden är i SEK medan de huvudsakliga operativa valutorna är GBP, EUR och USD. Det finns dock en låg risk för betydande volatilitet i valutakurs mellan dessa valutor.

Ytterligare information finns i not 30 till detta bokslut. Styrelsen noterar vidare att om någon av koncernens tillgångar inte utvecklas i linje med förväntningarna (vad gäller lönsamhet) kan sådana lågpresterande tillgångar behöva skrivas ned, helt eller delvis.

Bedömning av fortlevnad

Bolaget genomgick en omfattande omstrukturering i januari 2025 som dramatiskt minskade skuldsättningen och resulterade i att Acroud äger 100% av samtliga sina dotterbolag. Vidare konverterades RIAE:s revers om 1,75 MEUR till eget kapital i december 2025, vilket ytterligare förbättrade bolagets skuldsättningsgrad. Styrelsen har inga väsentliga tvivel gällande antagandet om fortlevnad. Bolaget kommer att fortsätta minska skuldsättningen fram till dess att obligationerna förfaller den 2 januari 2028 (Super Senior Bond) och den 30 juni 2028 (Senior Bond).

Tack vare det 100-procentiga ägandet av samtliga dotterbolag stannar allt kassaflöde som genereras av bolaget inom koncernen. Acrouds kassaposition under 2025 var betydligt starkare än under tidigare år.

Bolaget har som mål att minska de finansiella skulderna och förbättra skuldsättningsgraden.

Övriga områden

Ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsens förslag till riktlinjer om ersättning till ledande befattningshavare innebär i huvudsak att löner och andra anställningsvillkor kommer att vara marknadsmässiga. Koncernledningen har inte rätt att erhålla rörlig ersättning och bonus utöver den fasta grundlönen. Inga ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag överstigande sex månadslöner.

Aktier och ägarstruktur

Acrouds ägarstruktur per den 31 december 2025 utgjordes av de största aktieägarna IBKR Financial Services AG (45,26 procent) och PMG Group A/S (15,15 procent). Antalet aktieägare per den 31 december 2025 var cirka 760 och antalet aktier i bolaget var 1 279 221 084.

Ordinarie bolagsstämma

Detaljer om årsstämman finns på Acrouds webbplats.

Utdelning

I enlighet med de ekonomiska målen har styrelsen föreslagit årsstämman 2025 att ingen utdelning kommer att utbetalas.

Förslag till vinstdisposition

Bolagets styrelse föreslår att det till årsstämmans förfogande stående fria egna kapitalet om -19 956 000 EUR (5 700 000) överförs i ny räkning.

Styrelse

Vid utgången av 2025 bestod styrelsen av följande personer:

- Morten Marcussen (ordförande)
- Richard Gale
- Jørgen Beuchert
- Daniel Barfoot

Jørgen Beuchert, Daniel Barfoot, Richard Gale och Morten Marcussen omvaldes som styrelseledamöter den 30 juni vid årsstämman 2025. Morten Marcussen intog rollen som ordförande.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat.

Uttalande om styrelsens ansvar för de ekonomiska rapporterna

Styrelsen skall upprätta ekonomiska rapporter som ger en rättvisande bild av koncernens och bolagets ekonomiska ställning vid utgången av varje räkenskapsperiod samt resultaträkningen för denna period. Vid upprättandet av de ekonomiska rapporterna ansvarar styrelsen för att:

- Säkerställa att de ekonomiska rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU.
- Val och tillämpning av adekvata redovisningsprinciper.
- Göra uppskattningar för redovisningsändamål som är rimliga under rådande omständigheter.
- Säkerställa att de ekonomiska rapporterna upprättas löpande om det finns skäl att anta att koncernen eller bolaget kommer att fortsätta sin verksamhet.

Styrelsen ansvarar även för att utforma, implementera och upprätthålla den interna kontroll som styrelsen bedömer är nödvändig för att upprätta ekonomiska rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Styrelsen ansvarar också för att skydda koncernens och bolagets tillgångar samt därigenom vidta lämpliga åtgärder för att förebygga och upptäcka bedrägerier och andra avvikelser.

Acrouds ekonomiska rapporter för räkenskapsåret 2025 har inkluderats i denna årsredovisning för 2025, vilken finns tillgänglig på bolagets webbplats. Styrelsen ansvarar för innehållet och integriteten i årsredovisningen inom ramen för sitt ansvar för webbplatsens kontroll och säkerhet. Informationen som publiceras på bolagets webbplats finns tillgänglig i andra länder och jurisdiktioner där lagstiftning som reglerar upprättande och distribution av ekonomiska rapporter kan skilja sig från krav eller praxis i Sverige, Storbritannien, Malta, Danmark och Brasilien.

2025

Finansiella

Rapporter

Finansiella rapporter

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i EUR tusentals	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3	46 364	38 587
Summa intäkter		46 364	38 587
Övriga externa kostnader	6	-36 958	-29 121
Personalkostnader	9	-5 632	-5 063
Övriga rörelseintäkter	3	-	2 706
Övriga rörelsekostnader	6	-114	-113
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		3 660	6 996
Avskrivningar	7, 16, 18	-4 173	-4 771
Nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar	17, 18	-	-2 500
Rörelseresultat (EBIT)		-513	-275
Ränteintäkter och liknande poster	11	3	2
Räntekostnader och liknande poster	12	-1 897	-3 115
Övriga finansiella poster	33	-1 074	565
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	30	-	478
Förlust vid utsläckning av obligationsskuld	12	-1 458	-
Resultat från finansiella poster		-4 426	-2 070
Resultat före skatt		-4 939	-2 345
Skatt på årets resultat	13	-194	-403
Årets resultat		-5 133	-2 748
Resultat per aktie (EUR)	14	-0,005	-0,012
Resultat per aktie efter utspädning (EUR)	14	-0,005	-0,012
Övrigt totalresultat, intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital			
Post som kan omklassificeras till resultaträkningen			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		113	-168
Övrigt totalresultat för året		113	-168
Summa totalresultat för perioden		-5 020	-2 916
Vinster som kan tillskrivas :			
Bolagets ägare		-5 133	-3 402
Innehav utan bestämmande inflytande		-	654
		-5 133	-2 748
Summa totalresultat som kan tillskrivas :			
Bolagets ägare		-5 020	-3 518
Innehav utan bestämmande inflytande		-	602
		-5 020	-2 916

Se sidorna 76–77, avsnittet "Definitioner och nyckeltal" för ytterligare förtydligande gällande nyckeltal.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i EUR tusentals	Not	31/12/2025	31/12/2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	17	11 564	11 614
Övriga immateriella anläggningstillgångar	18	16 366	20 342
Nyttjanderättstillgångar	7	61	164
Materiella anläggningstillgångar	16	63	67
Innehav i intresseföretag		-	1
Övriga finansiella poster		10	10
Summa anläggningstillgångar		28 064	32 198
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1 896	1 424
Övriga fordringar		1 616	804
Skattefordran		439	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	3 598	3 949
Likvida medel	22	1 578	1 595
Summa omsättningstillgångar		9 127	7 772
Summa tillgångar		37 191	39 970
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	23	4 942	4 367
Övrigt tillskjutet kapital		45 199	31 321
Reserver		2 638	2 525
Övriga Reserver		13 882	5 067
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat		-49 540	-44 033
Innehav utan bestämmande inflytande	19	-	13 431
Summa eget kapital		17 121	12 678
Långfristiga skulder			
Upplåning	24	11 260	-
Uppskjutna skatteskulder	13	1 887	2 664
Leasingskulder		-	60
Summa långfristiga skulder		13 147	2 724
Kortfristiga skulder			
Upplåning	24	712	16 886
Skulder till aktieägare		387	905
Leverantörsskulder		599	1 261
Skatteskulder		618	1 763
Övriga skulder	29	690	1 025
Leasingskulder		49	116
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	3 868	2 612
Summa kortfristiga skulder		6 923	24 568
Summa eget kapital och skulder		37 191	39 970

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i EUR tusentals	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Övriga Reserver	Balanserad resultat, inkl. årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
Ingående eget kapital, 1 Jan 2024		4 367	31 304	2 657	5 067	-40 647	2 748	14 628	17 376
Transaktioner med ägare:									
- Emission av egna aktier		-	-	-	-	-	-	-1 324	-1 324
- Emission av egna aktier somersättning vid förvärv		-	-	-16	-	16	-	-	-
- Emission av egna aktier som ersättning för konvertibelt skuldebrev	15	-	17	-	-	-	17	-	17
- Överföring mellan reserver		-	-	-	-	-	-	-474	-474
- Aktierelaterade ersättningar - värdet av ersättningar till anställda		-	-	-	-	-3 402	-3 402	654	-2 748
- Deklarerad utdelning		-	-	-116	-	-	-116	-53	-169
Förvärv av NCI utan förändring av kontroll		-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital, 31 Dec 2024		4 367	31 321	2 525	5 067	-44 033	-753	13 431	12 678
Ingående eget kapital, 1 Jan 2025		4 367	31 321	2 525	5 067	-44 033	-753	13 431	12 678
Emission av stamaktier		1 784	10 341	-	-	-	12 125	-	12 125
Emissionskostnader		-	-163	-	-	-	-163	-	-163
Transaktioner med ägare:									
- Kapitalminskning		-3 700	3 700	-	-	-	-	-	-
- Aktierelaterade ersättningar - värdet av ersättningar till anställda	15	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat		-	-	-	-	-5 133	-5 133	-	-5 133
Eliminering av minoritetsintresse till följd av interna omstrukturerings		2 491	-	-	8 580	-	11 071	-13 431	-2 360
Acroud Sports likvidation		-	-	-	235	-374	-139	-	-139
Årets övriga totalresultat		-	-	113	-	-	113	-	113
Utgående eget kapital, 31 Dec 2025		4 942	45 199	2 638	13 882	-49 540	17 121	-	17 121

Under första kvartalet 2025 slutförde bolaget framgångsrikt en omfattande omstrukturering vilket resulterade i betydande förändringar av dess finansiella ställning enligt nedan.

Acroud emitterade 1 024 386 396 nya aktier, vilket ökade det totala utestående aktieutbudet till 1 196 998 584 aktier. Tilläggsköpeskillningar gentemot PMG-gruppen, tillsammans med obligationslån om cirka 70 miljoner kronor, konverterades till nya aktier i Acroud.

En central del av omstruktureringen var förvärvet av de återstående 49 % av Acroud Media Ltd från RIAE Media för 12 miljoner euro, betalat genom en kombination av kontanter och nyemitterade aktier. Med detta förvärv konsoliderar Acroud nu Acroud Media Ltd helt i sin verksamhet.

Acroud äger nu 100 % av alla sina dotterbolag, inklusive Acroud Media Ltd och de PMG-anslutna företagen. Acroud Sports Limited slutförde likvidationen den 18 augusti 2025, med likvidationsredovisning och utdelningsplan godkänd av aktieägarna den 3 oktober 2025.

Under året har ingen utdelning deklarerats eller betalats ut till aktieägarna i Acroud AB.

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i EUR tusentals	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-4 939	-2 345
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster samt poster som inte ingår i den löpande verksamheten			
- Avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	7, 16, 18	4 173	4 771
- Nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar	17, 18	-	2 500
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder		76	-737
- Kostnader för aktierelaterade program	15	-	17
- Resultat från försäljning av övriga tillgångar		-	-2 730
- Förlust vid utsläckning av obligationskulld		1 458	
- Omvärdering av tilläggsköpeskilling	30	-	-478
Räntekostnader och liknande poster	12	1 897	3 115
Ränteintäkter och liknande poster	11	-3	-2
Betald skatt		-2 107	-501
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+)		-952	1 317
Ökning(+)/Minskning(-)		1 028	-701
Kassaflöde från den löpande verksamheten		631	4 226
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier i dotterbolag		-610	-
Betalningar vid förvärv		-	-770
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	16	-27	-28
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-59	-571
Tjäna betalningar		-421	-1 679
Investeringskostnader av engångskaraktär	33	-	-52
Försäljning av övriga tillgångar		-	1 047
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 117	-2 053
Finansieringsverksamheten			
Kostnader för emission		-163	-
Avkastning från emission av obligation		2 269	-
Kostnader för refinansiering av obligationer		-662	-
Kapitaltillskott		1 259	-
Återbetalning av lån		-980	-1 009
Aktieägarlån		-	901
Utbetalda utdelningar		-	-702
Erlagd ränta		-989	-2 406
Erhållen ränta		3	2
Finansieringskostnader av engångskaraktär	33	-219	-372
Amortering av leasingskulld	7	-133	-120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		385	-3 706
Periodens kassaflöde		-101	-1 533
Likvida medel vid periodens början		1 595	3 150
Kursdifferenser i likvida medel		70	-36
Omklassificering till likvida medel från övr kortfristiga placeringar		14	14
Likvida medel vid periodens slut	22	1 578	1 595

Resultaträkning - moderföretaget

Belopp i EUR tusentals	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3	96	72
Summa intäkter		96	72
Övriga externa kostnader	6	-613	-637
Personalkostnader	9	-81	-62
Verkligt värde på derivat	29	-642	-75
Övriga rörelseintäkter/(kostnader)	6	-2	-40
Rörelseresultat (EBIT)		-1 242	-742
Nedskrivning av investering i dotterbolag	19	-	-9 846
Rörelseresultat		-1 242	-10 588
Resultat från andelar i koncernföretag	10	911	1 392
Räntekostnader och liknande poster	12	-1 832	-3 075
Övriga finansiella poster	33	-777	492
Förlust vid utsläckning av obligationsskuld		-1 458	-
Tjäna upp och omvärdering av andra finansiella tillgångar	30	-	478
Resultat efter finansiella poster		-4 398	-11 301
Skatt på årets resultat	13	422	-
Årets resultat		-3 976	-11 301

Balansräkning - moderföretaget

Belopp i EUR tusentals	Not	31/12/2025	31/12/2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	39 312	23 377
Derivatinstrument	29	-	1 177
Summa finansiella anläggningstillgångar		39 312	24 554
Omsättningstillgångar			
Fordringar på koncernföretag	20	332	33
Övriga fordringar	29	8	26
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	24	29
Skattefordran	13	-	-
Likvida medel	22	547	42
Summa omsättningstillgångar		911	130
Summa tillgångar		40 223	24 684

Balansräkning - moderföretaget

Belopp i EUR tusentals	Not	31/12/2025	31/12/2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	23	4 942	4 367
		4 942	4 367
Fritt eget kapital			
Övrigt tillskjutet kapital	32	60 953	31 321
Balanserat resultat	32	-37 021	-25 720
Årets resultat	32	-3 976	-11 301
		19 956	-5 700
Summa eget kapital		24 898	-1 333
Långfristiga skulder			
Upplåning	24	11 260	16 886
Derivatinstrument	29	-	535
Övriga skulder	27	-	4 684
Summa långfristiga skulder		11 260	22 105
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		31	38
Upplåning	24	712	-
Skulder till aktieägare	28	387	905
Skulder till koncernföretag	20	2 079	1 955
Övriga skulder	29	-	425
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	856	589
Summa kortfristiga skulder		4 065	3 912
Summa eget kapital och skulder		40 223	24 684

Sammanställning över förändringar i eget kapital - moderföretaget

Belopp i EUR tusentals	Not	Aktie- kapital	Överkursfond	Balanserad resultat, inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<i>Moderföretaget</i>					
Ingående eget kapital, 1 Jan 2024		4 367	31 304	-25 720	9 951
Transaktioner med ägare:					
- Aktierelaterade ersättningar - värdet av ersättningar till anställda	15	-	17	-	17
Årets resultat		-	-	-11 301	-11 301
Utgående eget kapital, 31 Dec 2024		4 367	31 321	-37 021	-1 333
Ingående eget kapital, 1 Jan 2025		4 367	31 321	-37 021	-1 333
Transaktioner med ägare:					
- Nyemission av egna aktier som vederlag vid förvärv		2 715	27 868	-	30 583
- Nyemission av egna aktier som vederlag för konvertibla skuldebrev		1 560	1 926	-	3 486
- Minskning av aktiekapital på grund av omstrukturering		-3 700	-	-	-3 700
- Kostnad för emission		-	-162	-	-162
Årets förlust		-	-	-3 976	-3 976
Utgående eget kapital, 31 Dec 2025		4 942	60 953	-40 997	24 898

Kassaflödesanalys - moderföretaget

Belopp i EUR tusentals	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-4 398	-11 301
Justeringar för ej kassaflödespåverkande poster samt poster som inte ingår i den löpande verksamheten			
- Erhållen utdelning från dotterbolag	10	-911	-1 934
- Valutakursdifferenser på finansiella fordringar och skulder	33	774	-492
- Nedskrivning av investering i dotterbolag	19	-	9 846
- Räntekostnader och övriga liknande poster	29	1 832	3 075
- Vinst/förlust på investeringar		-	542
- Verkligt värde på derivat	12	642	75
- Förlust vid utsläckande av skuld		1 458	-
- Erhållen (betald) inkomstskatt		422	-
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-255	1 523
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		344	-1 211
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-92	123
Investeringsverksamheten			
Förvärv av intressen i dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel		-610	1 376
Intjäningsbetalning		-421	-1 679
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 031	-303
Finansieringsverksamheten			
Intäkter från emission av aktier			-
Finansieringskostnader av engångskaraktär	33	-171	-364
Aktieägarlån		-	901
Erlagd ränta		-930	-2 385
Bond refinancing expenses		-662	-
Share issue expense		-163	-
Capital injection		1 259	-
Proceeds from Loans and borrowings		2 269	-
Återbetalning av upplåning		-980	-1 009
Erhållen utdelning från koncernföretag	10	911	1 645
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 533	-1 212
Periodens kassaflöde		410	-1 392
Likvida medel vid periodens början		42	1 485
Kursdifferenser i likvida medel		95	-51
Likvida medel vid periodens slut	22	547	42

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i EUR tusentals om inget annat anges

NOT 1 • Allmän information

Acroud AB (härmed benämnt "bolaget" eller "moderbolaget"), 556693-7255, är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget är det yttersta holdingbolaget i koncernen. Det registrerades i Sverige den 14 december 2005, och noterades på Nasdaq First North Growth Premier, i juni 2018.

Bolaget genererar intäkter via koncerninterna tjänster inom IT, marknadsföring, finansiella tjänster samt management. Koncernens finansiering är även upptagen i moderbolaget via ett obligationslån, vilket är registrerat på Företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm. Dotterföretagen till Acroud AB bedriver affiliateverksamhet över internet, betald media och programvarulösningar.

Koncernens finansiella rapporter omfattar bolaget och dess dotterbolag (tillsammans "koncernen"). Uppgifter om koncernens sammansättning redovisas i anteckning 19 för dessa finansiella rapporter. Samtliga belopp i notupplysningen anges i kEUR där inget annat anges.

NOT 2 • Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och tolkningar från IFRS Interpretations Committee, IFRIC. Koncernredovisningen har upprättats enligt historiskt anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Den skillnad som föreligger för moderbolagsredovisningen jämfört med koncernredovisningen är i huvudsak uppställningsformerna för resultat- och balansräkningar som följer den uppställningsform som Årsredovisningslagen anger.

Alternativa nyckeltal

I årsredovisningen hänvisas till nyckeltal som Bolaget och andra intressenter använder vid utvärderingen av Koncernens resultat, vilka inte uttryckligen är definierade i IFRS. Samtliga nyckeltal som inte är definierade i IFRS (dvs nyckeltal utöver Omsättning, Resultat per aktie och Årets resultat) avser alternativa nyckeltal. Dessa mått förser ledningen och investerare med betydelsefull information för att analysera trender i bolagets affärsverksamhet. Dessa alternativa nyckeltal är tänkta att komplettera finansiella mått som presenteras i enlighet med IFRS.

Organisk omsättningstillväxt

Organisk omsättningstillväxt är ett viktigt alternativt nyckeltal som Koncernen följer löpande. Acroud kommer kontinuerligt investera i kärnverksamheten samt nya interna tillväxtsatsningar för att säkerställa uthålligt god organisk tillväxt. Tiden när tillväxtsatsningar bär frukt kommer variera och därför kommer den organiska tillväxten fluktuera över tid.

Definitionen av organisk omsättningstillväxt varierar i branschen. Acroud's definition av organisk tillväxt baseras på Nettoomsättning jämfört med föregående period exkluderat förvärv i enlighet med IFRS3 senaste 12 månaderna och avyttringar samt valutakursrörelser.

Organisk omsättningstillväxt – brygga helåret 2025

Belopp i EUR tusentals	01/01/2025	01/01/2025	01/01/2024	Avvikelse Absoluta tal
	31/12/2025 Tillväxt, %	31/12/2025 Absoluta tal	31/12/2024 Absoluta tal	
Total tillväxt i EUR	20,1 %	46 364	38 587	7 777
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	-	-	-	-
Total tillväxt i EUR, exklusive förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	20,1 %	46 364	38 587	7 777
Justering för konstant valuta	0,4 %	-	-120	-
Total organisk omsättningstillväxt	20,5 %	46 364	38 467	7 897

Organisk omsättningstillväxt – brygga helåret 2024

Belopp i EUR tusentals	01/01/2024	01/01/2024	01/01/2023	Avvikelse Absoluta tal
	31/12/2024 Tillväxt, %	31/12/2024 Absoluta tal	31/12/2023 Absoluta tal	
Total tillväxt i EUR	-1,9 %	38 587	39 354	-767
Justering förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	6,3 %	-	-2 401	2 401
Total tillväxt i EUR, exklusive förvärvad och avyttrad/avvecklad verksamhet	4,4 %	38 587	36 953	1 634
Justering för konstant valuta	-0,6 %	-	220	-220
Total organisk omsättningstillväxt	3,8 %	38 587	37 173	1 414

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Nya redovisningsprinciper

Ett antal nya standarder har trätt i kraft från och med den 1 januari 2025, men de har ingen väsentlig inverkan på bolagets redovisning. Vissa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats fram till dagen för tillstånd att utfärda dessa finansiella rapporter och är obligatoriska att använda i bolagets redovisningsprinciper efter den 31 december 2025. Bolaget har inte i förväg infört dessa ändringar i kraven i IFRS som EU har antagit och bolagets ledning anser att det inte finns några krav som skulle kunna få en eventuell väsentlig inverkan på bolagets finansiella rapporter under den första tillämpningsperioden.

Värdering och presentation

Den funktionella valutan och presentationsvalutan för moderbolaget och koncernen är EUR. Alla belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

Tillgångar presenteras som omsättningstillgångar om de förväntas bli sålda under, eller är avsedda för försäljning eller förbrukning under företagets normala verksamhetscykel, om de innehas främst för handelsändamål, om de förväntas bli realiserade inom tolv månader från balansdagen eller om de utgörs av likvida medel. Alla andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar.

Skulder presenteras som kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade under företagets normala verksamhetscykel, om de innehas främst för handelsändamål, om de förväntas bli reglerade inom tolv månader från balansdagen eller om företaget inte har en ovillkorad rättighet att senarelägga skuldens reglering i minst tolv månader efter balansdagen. Samtliga övriga skulder klassificeras som långfristiga.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal ändringar av standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2026 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

- Ändring av IFRS 9 och IFRS 7 Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments
- Ändringar av IFRS 9 och IFRS 7 Contracts Referencing Nature-dependent Electricity
- Årliga förbättringar Volym 11 Mindre ändringar (redaktionell karaktär)
- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statement
- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (*)

*Ännu ej antagen av EU

Med undantag för IFRS 18 bedömer koncernen att dessa ändringar inte kommer att ha någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 fastställer nya krav på hur finansiella rapporter presenteras, med särskilt fokus på:

- Resultaträkningen: Krav på vissa obligatoriska delsummor införs såsom rörelseresultat. Intäkter och kostnader kommer i resultaträkningen att klassificeras i fem kategorier: rörelsen (operating), finansiering, investering, inkomstskatt och avvecklad verksamhet
- Aggregering och uppdelning av information, inklusive införandet av övergripande principer för hur information bör aggregeras och delas upp i de finansiella rapporterna.
- Upplysningar om nyckeltal ("Management Defined Performance Measures - MPMs") ska lämnas i en enda not, med avstämningar till närmaste IFRS-kompatibla delsumma.

IFRS 18 träder i kraft för redovisningsperioder som börjar den 1 januari 2027 eller senare med tidigare tillämpning tillåten. Företag kommer att behöva räkna om jämförelseperioder.

Vad gäller IFRS 18 har koncernen ännu inte utvärderat dess effekt på koncernens finansiella rapportering. IFRS 18 kommer inte ha någon påverkan på redovisning och värdering av koncernens transaktioner utan endast påverka koncernens utformning och presentation av de finansiella rapporterna inklusive de finansiella räkningarna och noter. IFRS 18 kan även komma att påverka de nyckeltal som presenteras och hur de beräknas.

Grund för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än hälften av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande över.

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. I normalfallet innebär det att Acroud har mer än 50% av rösterna.

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden för redovisning när den förvärvar kontroll över ett företag. Enligt förvärvsmetoden redovisar koncernen de förvärvade identifierbara tillgångarna samt de skulder den tar på sig som ett resultat av förvärvet och värderar dem till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Skillnaden mellan det verkliga värdet på den ersättning som betalats för förvärvet och förvärvstidpunktens verkliga värde på de förvärvade nettotillgångarna redovisas som en goodwill-tillgång; goodwill redovisas separat i balansräkningen. Om skillnaden är negativ, vilket motsvarar ett förvärv till lågt pris, redovisas skillnaden som intäkt i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas som en kostnad när de uppkommer.

Dotterbolag konsolideras från och med det datum då koncernen erhåller bestämmande inflytande. De avkonsolideras från och med det datum då inflytandet upphör. Dotterbolagens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder ingår i koncernredovisningen från och med det datum då bestämmande inflytande erhålls till och med det datum det upphör. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster eller förluster till följd av koncerninterna transaktioner eliminerar i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster eliminerar också på annat sätt än i den mån de tidigare bokförts som en nedskrivning på den överförda tillgången.

Redovisningsprinciper i dotterföretagen har justerats där det varit nödvändigt för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar

En immateriell tillgång redovisas om det är sannolikt att de förväntade framtida ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer tillfalla koncernen och tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Anskaffningsvärdet för en immateriell tillgång som förvärvats separat utgörs av dess inköpspris och eventuella direkt hänförliga utgifter för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning.

När köpeskillingen för en separat förvärvad immateriell tillgång inkluderar ett villkorat ersättningselement, inkluderar tillgångens anskaffningsvärde också en uppskattning av det verkliga värdet på det villkorade ersättningselementet vid tidpunkten för köp. Skulder för villkorad ersättning omvärderas vid varje rapporteringsdatum med hjälp av uppdaterade uppskattningar avseende det sannolika utfallet för den villkorade ersättningen; eventuella förändringar i skuldens redovisade värde som hänför sig till förändringar i uppskattningar rapporteras i balansräkningen som en justering av värdet av den immateriella tillgången. Köpeskillingen för immateriella tillgångar där ersättningen består av egetkapitalinstrument är det verkliga värdet av de egetkapitalinstrument som emitterats av koncernen i samband med transaktionen.

Tillkommande utgifter aktiveras endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som är förknippade med den specifika tillgången till vilken de hänför sig. Alla andra utgifter redovisas i rapporten över resultatet när de uppstår.

Utgifter för utveckling av webbplatser och IT-infrastrukturer kapitaliseras inom immateriella tillgångar i enlighet med deras karaktär i enlighet med IAS38 och, i förekommande fall, SIC-32. När utvecklingen är klar överförs tillgångens anskaffningsvärde från Tillgångar under uppförande till Immateriella tillgångar. Tillgångar under uppförande skrivs inte av förrän de är slutförda.

Goodwill uppstår vid förvärv av verksamheter och är det belopp med vilket köpeskillingen (inklusive eventuella innehav utan bestämmande inflytande, i tillämpliga fall) överstiger det verkliga värdet på förvärvstidpunkten för de identifierbara förvärvade nettotillgångarna. Goodwill, immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod samt immateriella tillgångar som ännu inte är tillgängliga för användning skrivs inte av och testas årligen för nedskrivning. De värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Eventuella nedskrivningar av goodwill redovisas som en kostnad och återförs inte. För nedskrivningstestning fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av synergier som uppstår vid förvärvet.

Eventuella vinster eller förluster vid förlust av kontroll över ett dotterföretag inkluderar det redovisade värdet av goodwill hänförlig till det avyttrade dotterföretaget.

Förvärvade immateriella tillgångar fördelar sig på domäner, affiliate kontrakt och övriga immateriella. Övriga immateriella tillgångar inkluderar primärt balanserade utvecklingsutgifter. Den bedömda nyttjandeperioden anges nedan:

- Domäner - obestämbar nyttjandeperiod
- Affiliatekontrakt 3 månader - 5 år
- Övriga immateriella tillgångar 4 år - 5 år

Övriga immateriella tillgångar tas bort från balansräkningen vid avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller avyttring. Vinster eller förluster som uppkommer då immateriella tillgångar tas bort från balansräkningen redovisas i årets resultat och utgörs av skillnaden mellan eventuell ersättning vid avyttring och det redovisade värdet.

Utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära tillgångar och skulder, inklusive fordringar och skulder, i annan valuta än respektive koncernenhets funktionella valuta omräknas till den funktionella valutan enligt slutkursen på rapporteringsdagen. Vinster och förluster från valutakurser som uppkommer vid omräkning redovisas i resultatet.

Omräkning av utländska verksamheter

Transaktioner med en annan funktionell valuta än EUR omräknas till EUR med hjälp av den befintliga metod, vilket innebär att tillgångar och skulder omräknas till utgående slutkurs vid varje rapporteringsdag, medan resultaträkningsposter omräknas utifrån periodens genomsnittliga växelkurs. Skillnader i valutakurs som uppkommer vid omräkning till koncernens presentationsvaluta om EUR redovisas direkt i eget kapital och redovisas i övrigt totalresultat; de redovisas i koncernens omräkningsreserv.

Övriga rörelsekostnader

Kostnader för sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet avseende rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas som övriga rörelsekostnader.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar och andra korta fordringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, andra korta skulder och låneskulder.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och dess kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehåller inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktens kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen. Lån samt övriga finansiella instrument, t.ex. leverantörsskulder, ingår i kategorin finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivningar

För kundfordringar och avtalstillgångar finns förenklingar som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid.

Innehav utan bestämmande inflytande (NCI)

I och med omstruktureringen i januari 2025 omvandlades alla minoritetsintressen till koncernen och sedan dess har inga minoritetsintressen kvarstått. Koncernen behandlar transaktioner med minoritetsintressen som inte resulterar i en förlust av kontroll som transaktioner med aktieägare i koncernen. En förändring i ägarandelen resulterar i en justering mellan de redovisade värdena för de kontrollerande och minoritetsintressena för att återspegla deras relativa andelar i dotterbolaget. Eventuell skillnad mellan beloppet för justeringen av minoritetsintressen och eventuell ersättning som betalats eller erhållits redovisas i en separat reserv inom eget kapital hänförligt till ägarna av Acroud AB.

Verkligt värde för finansiella instrument

När verkligt värde för en tillgång eller skuld ska fastställas, använder koncernen observerbara data i så stor utsträckning som möjligt. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer i en verkligt värde-hierarki baserat på indata som används i värderingstekniken enligt följande:

- Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för liknande instrument
- Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
- Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Den finansiella derivattillgången och derivatskulden i förhållande till de innehavda och skrivna optionerna mättes och fortsätter att mätas med Black-Scholes värderingsmodell, som tar hänsyn till lösenpriset, dotterbolagens aktuella företagsvärde, uppskattade aktiekurser, av dotterbolagen, optionernas återstående löptid, förväntad aktiekursvolatilitet, förväntad direktavkastning och riskfri ränta över optionernas löptid. Förändringar i verkligt värde för de finansiella instrument som innehåller går via resultaträkningen. De klassificeras under nivå 3 i hierarkin för värdering till verkligt värde.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas mot varandra och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och där finns en avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Koncernens finansiella rapporter är delvis baserade på antaganden och uppskattningar i samband med upprättandet av Koncernens redovisning. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historisk erfarenhet och andra antaganden, vilket resulterar i beslut om värdet på den tillgång eller skuld som inte kan fastställas på annat sätt. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas kontinuerligt och baseras på historiska erfarenheter och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som bedöms vara rimliga under omständigheterna.

Områden med en hög grad av komplexa bedömningar, eller med betydande antaganden och uppskattningar, avser främst antaganden och uppskattningar för nedskrivningsprövning av goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, värdering av immateriella tillgångar vid förvärv och fastställande av moderbolagets andel i dotterbolag för vilka det finns optioner på aktier som för närvarande inte innehåller av koncernen. I tillskott till detta är värderingen av tilläggsköpeskillningar också ett område som är föremål för ledningens uppskattningar och bedömningar. Karaktären och redovisade värden på ovannämnda saldon som innefattar en viss grad av antaganden och uppskattningar framgår av not 17 (goodwill) och 18 (immateriella tillgångar) i denna rapport.

De bedömda nyttjandetiderna för immateriella tillgångar har en betydande inverkan på koncernens finansiella rapporter, då de årliga avskrivningarna uppgår till 16 366 kEUR.

Dessutom gör ledningen betydande bedömningar vid utförandet av nedskrivningsprövningar av goodwill. Viktiga antaganden inkluderar framtida tillväxttakter, slutvärden och den viktade genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) som används som diskonteringsränta. Det totala redovisade värdet för goodwill som omfattas av nedskrivningsprövning uppgår till 11 564 kEUR.

Moderbolagets andel i dotterbolagen

Under januari 2025 genomförde Bolaget en omstrukturering, i och med vilken alla icke-kontrollerande andelar i dess dotterbolag förvärvades av Koncernen. Sedan dess äger Moderbolaget 100% av alla sina dotterbolag. Bedömningar gjorda med avseende på mätningen av dessa dotterbolag redovisas i not 19.

Värdering av immateriella tillgångar vid förvärv

Koncernen bedömer det verkliga värdet av förvärvade immateriella tillgångar från rörelseförvärv efter bästa bedömning och analys. Sådana tillgångar omfattar affiliatekontrakt och domänrättigheter. Bedömningarna baseras på koncernens bransch erfarenhet och kunskap samt erkända jämförelseuppgifter från branschen. Värderingen presenteras i en förvärvsanalys, vilken är preliminär till dess att den fastställs. En preliminär förvärvsanalys fastställs så fort erforderlig information avseende tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten erhålls, men senast inom ett år från förvärvstillfället. Skulle det verkliga värdet komma att behöva omprövas inom en 12-månaders period kan detta medföra att verkligt värde avviker från initial värdering.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av en kassagenererande enhets återvinningsvärde för koncernens bedömning av ett eventuellt nedskrivningsbehov, görs antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av olika nyckelparametrar. Sådana bedömningar innefattar alltid en viss osäkerhet. Skulle verkligt utfall avvika från det vid prövningen förväntade utfallet för en specifik period kan förväntade framtida kassaflöden behöva omprövas, vilket kan leda till en nedskrivning.

Redovisningsprinciper för moderbolaget

Moderbolaget tillämpar samma principer som koncernen, förutom att moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Avvikelser mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper motiveras av de begränsningar årsredovisningslagen medför i tillämpningen av IFRS i moderbolaget samt de beskattningsregler som möjliggör en annan redovisning för juridisk person än för koncernen.

De huvudsakliga skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens uppställningsform. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella poster och eget kapital.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde reducerat med eventuella nedskrivningar.

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar IFRS 9, där finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Derivatinstrumentet (som inte används för säkring) värderades till verkligt värde via resultaträkningen före dess bortbokning i januari 2025.

Uppdelning av bundet och fritt kapital

I moderbolagets balansräkning delas eget kapital upp i bundet respektive fritt eget kapital i enlighet med årsredovisningslagen.

Beslutade ändringar av RFR 2 som ännu inte har trätt ikraft

Moderbolaget har inte tillämpat några nya eller ändrade IFRS-redovisningsstandarder, RFR 2 eller andra tolkningar som ännu inte är obligatoriskt tillämpningsbar. Baserat på sin preliminära bedömning förväntar sig Moderbolaget inte att dessa ändringar kommer att få en materiell inverkan på dess finansiella rapportering.

NOT 3 • Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 innebär en modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. IFRS 15 introducerar en fem-steps modell:

- Steg 1. Identifiera kontraktet med kunden
- Steg 2. Identifiera de olika prestationsåtagandena
- Steg 3. Fastställa transaktionspriset
- Steg 4. Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena
- Steg 5. Redovisa intäkt när prestationsåtaganden uppfylls

Intäkterna redovisas utifrån det belopp som anges i ett avtal med en kund och innefattar inte eventuella belopp som erhålles för tredje mans räkning. Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från affiliateverksamhet. För intäkter inom affiliateverksamheten har Acroud identifierat att avtalen med speloperatören (kunden) innehåller ett distinkt prestationsåtagande, förmedling av spelare till speloperatören. Intäkterna genereras i huvudsak baserat på två betalningsmodeller, eller en kombination av dessa.

Den största delen genereras från en intäktsdelningsmodell ("revenue share"), vilket innebär att Acroud och speloperatören delar på det spelöverskott som spelaren genererar hos speloperatören. Koncernens ersättning för förmedling av en spelare till operatören är således inte känd vid den tidpunkt som prestationsåtagande uppfylls utan baseras på en framtida rörlig ersättning. En rörlig ersättning ska enligt IFRS 15 uppskattas och redovisas som en intäkt såvida det inte är mycket sannolikt att en förändring av uppskattningen kommer att medföra att en väsentlig del av intäkterna kommer att reverseras vid en senare tidpunkt. Enligt Acrouds bedömning är det förenat med mycket stor osäkerhet att försöka uppskatta framtida spelöverskott baserat på en förmedlad spelare till en operatör varför risken för framtida reverseringar skulle vara mycket stor. Acroud erhåller månatligen information om månadens överskott och Acrouds andel av intäktsdelningsmodellen. Det är enligt Acrouds bedömning att det är först vid denna tidpunkt som den osäkerhet som föreligger avseende intäktens storlek kan anses vara undanröjd varför en intäkt redovisas vid denna tidpunkt, d.v.s. till den del intäkten kan fastställas med tillräcklig precision. Nätverksmodellen inom SaaS-segmentet genererar också sina intäkter i form av intäktandelar, med den enda skillnaden är att istället för att företaget delar nettospelintäkterna med operatören, agerar företaget som en mellanhand mellan ett stort antal små dotterbolag och operatören. Matching Visions, som är en super affiliate, förhandlar fram bra affärer med operatörer och sammanställer sedan alla små affiliates under kontrakt till affärerna som förhandlas fram med sådana operatörer. En procentandel av intäktandelen som görs av varje affiliate som ingår i dessa affärer debiteras sedan. Trots denna skillnad gäller ovanstående principer för intäktsredovisning fortfarande för nätverksmodellen.

Ungefär en tredjedel av intäkterna genereras från Cost Per Acquisition (CPA). För CPA erhålls en intäkt motsvarande ett fast belopp för varje individuell spelare som Acroud förmedlat till en speloperatör och när spelaren genomfört ett köp/spel. Genom CPA går det att fastställa intäktens storlek vid den tidpunkt då Acrouds prestationsåtagande uppfyllts, dvs. när spelaren genomfört sitt första spel hos operatören, varvid en intäkt redovisas.

Intäkter från prenumerationsmodeller inom SaaS-segmentet genereras från de månatliga prenumerationer som tjänas in från försäljningen av Voonix-mjukvaran. Dessa abonnemang regleras av avtal med respektive kunder och därför redovisas intäkter på månadsbasis när tillhandahållandet av tjänster i relation till den sålda mjukvaran tillhandahålls.

Under 2024 och 2025 kom moderbolagets intäkter huvudsakligen från koncerninterna tjänster.

Koncernen redovisar merparten av sina intäkter vid en viss tidpunkt, med undantag för Voonix-intäkterna som baseras på en prenumerationsmodell.

Intäkter per kategori

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Affiliateverksamhet	16 064	20 488
SaaS	30 300	18 099
Summa intäkter	46 364	38 587

Intäktsfördelning per vertikal inom iGaming Affiliate-segmentet

Casino	3 659	1 328
Sports Betting	12 405	19 160
Summa intäkter från iGaming Affiliation	16 064	20 488

Intäktsfördelning per vertikal inom SaaS-segmentet

Nätverksmodellen	28 958	16 884
Prenumerationsmodellen	1 342	1 215
Summa intäkter från SaaS-segmentet	30 300	18 099

Det finns inga väsentliga avtalstillgångar eller avtalsskulder att upplysa om och inga intäkter har redovisats under året som är hänförligt till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder. Det finns inget transaktionspris som fördelats till de prestationsåtaganden som är uppfyllda (eller delvis uppfyllda) i slutet av rapporteringsår.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseresultat består huvudsakligen av vinster vid försäljning av tillgångar under året.

Moderbolaget

År 2025 kom moderbolagets intäkter huvudsakligen från koncerninterna tjänster. Moderbolaget redovisar alla intäkter vid en viss tidpunkt.

Det finns inga väsentliga avtalsstillgångar eller avtalskulder att upplysa om och inga intäkter har redovisats under året som är hänförligt till uppfyllda prestationsåtaganden under tidigare perioder.

Det finns inget transaktionspris som fördelats till de prestationsåtaganden som är uppfyllda i slutet av rapporteringsår.

Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Försäljning av tjänster av moderbolag till koncernföretag	96	72
Inköp av tjänster från koncernföretag	-	-

NOT 4 • Segmentrapportering

Ledningen har fastställt de operativa segmenten baserat på de rapporter som har granskats av verkställande direktören och som används för strategiska beslut. Verkställande direktören har också utsetts till högste verkställande beslutsfattare i enlighet med definitionen i IFRS 8.

Koncernens verksamhet är huvudsakligen indelad i två segment, iGaming Affiliation och SaaS. I följande sammanfattning beskrivs verksamheten inom vart och ett av koncernens segment för vilka information ska lämnas:

- iGaming Affiliation-segmentet omfattar Acroud AB:s underliggande affiliate-verksamhet som innehåller casino- och betting-branscher. I detta segment levererar Acroud högkvalitativt innehåll, sökmotoroptimering, betalda mediestrategier och banbrytande tekniska förbättringar till sina dotterbolagstillgångar, vilka används för att generera värdefull trafik och new depositing customers till våra partners.
- SaaS-segment omfattar Software as a Service (SaaS). Genom SaaS erbjuder koncernen en affärlösning som gör att kunderna kan göra bättre analyser av och tjäna mer pengar på sina trafikällor. Acroud AB stöder också medieskapare (webbplatsaffiliates, bloggare, YouTubers etc.) genom att ge tillgång till en stor pool av spelkampanjer som annars skulle vara utom räckhåll för dem, samt till unik programvara, verktyg och en enda betalningskontakt för alla affiliate-aktiviteter.

Acroud innehar sina immateriella tillgångar – såsom internt utvecklad tillgångar, domäner, spelardatabaser och IP-rättigheter – i följande geografiska enheter: den brittiska enheten innehar 10 426 tusen EUR, Malta innehar 3 395 tusen EUR, Danmark innehar 84 tusen EUR och Sverige innehar 246 tusen EUR.

Den verkställande direktören använder i första hand ett mått på justerat resultat före ränta, skatt, nedskrivningar och amortering (EBITDA) för att bedöma rörelsesegmentens resultat. Men han får också information om segmentets intäkter och tillgångar på månadsbasis.

De belopp som lämnas till verkställande direktören med avseende på totala tillgångar och totala skulder värderas på ett sätt som överensstämmer med de finansiella rapporterna. Segmenttillgångar består huvudsakligen av goodwill, övriga immateriella tillgångar, nyttjanderätter, materiella anläggningstillgångar, övriga långfristiga fordringar, kundfordringar och andra fordringar samtlikvida medel; segmentskulder består huvudsakligen av handels- och andra skulder samt leasingskulder. Inkomstskattefordringar och -skulder samt räntebärande skulder fördelas inte på segment eftersom de förvaltas av kassafunktionen.

Vissa tillgångar och skulder relaterade till koncernens moderbolag, Acroud AB, anses vara förvaltade av koncernens finansfunktion och klassificeras därför i den ofördelade kategorin. Uppgifter för att upprätta segmentrapportering på geografisk basis finns inte tillgängliga och kostnaderna för att ta fram sådan information för att inkludera den i rapporten anses vara alltför höga.

Intäkterna från en av koncernens kunder uppgick under 2025 till 6 692 tusen euro, vilket motsvarade 14% (27%) av koncernens totala intäkter och härrörde från segmentet iGaming Affiliation.

Belopp i kEUR	Jan - Dec 2025				Jan - Dec 2024			
	iGaming Affiliation	SaaS	Ofördelad	Totalt	iGaming Affiliation	SaaS	Ofördelad	Totalt
Externa Intäkter	16 064	30 357	-	46 421	20 488	18 467	-	38 955
Intäkter mellan segmenten	-	-57	-	-57	-	-368	-	-368
Segmenten Intäkter	16 064	30 300	-	46 364	20 488	18 099	-	38 587
Övriga externa kostnader	-10 276	-26 070	-612	-36 958	-13 237	-15 188	-696	-29 121
Personalkostnader	-3 570	-1 384	-678	-5 632	-3 183	-1 339	-541	-5 063
Övriga rörelseintäkter / (kostnader)	-34	-78	-2	-114	2 668	-35	-40	2 593
EBITDA	2 184	2 768	-1 292	3 660	6 736	1 537	-1 277	6 996
Avskrivningar	-3 536	-637	-	-4 173	-4 138	-633	-	-4 771
Nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar	-	-	-	-	-2 500	-	-	-2 500
EBIT	-1 352	2 131	-1 292	-513	98	904	-1 277	-275
Avskrivningar	3	-	-	3	2	-	-	2
Nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar	-	-	-1 897	-1 897	-	-	-3 115	-3 115
Other financial assets	-297	-	-777	-1 074	73	-	492	565
Förlust vid utsläckande av skuld	-	-	-1 458	-1 458	-	-	-	-
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-	-	-	-	478	478
Resultat från finansiella poster	-1 646	2 131	-5 424	-4 939	173	904	-3 422	-2 345
Skatt på årets resultat	-	-	-194	-194	-	-	-403	-403
Årets resultat	-1 646	2 131	-5 618	-5 133	173	904	-3 825	-2 748
Väsentliga icke kassaflödespåverkande poster								
Valutakursvinster netto/ valutakursförluster netto	-297	-	-777	-1 074	73	-	492	565
Tillgångar och skulder								
Segmenttillgångar	23 609	12 563	-	36 172	27 170	12 710	-	39 880
Ofördelade tillgångar	-	-	1 019	1 019	-	-	90	90
Summa tillgångar	23 609	12 563	1 019	37 191	27 170	12 710	90	39 970
Investeringar i anläggningstillgångar	80	6	-	86	585	14	-	599
Segmentskulder	-2 266	-2 774	-	-5 040	-1 919	-2 530	-	-4 449
Ofördelade skulder	-	-	-15 030	-15 030	-	-	-22 843	-22 843
Summa skulder	-2 266	-2 774	-15 030	-20 070	-1 919	-2 530	-22 843	-27 292

NOT 5 • Aktiverat arbete för egen räkning

Inget aktiverat arbete redovisades under 2024 och 2025.

NOT 6 • Övriga kostnader

Koncernens och bolagets övriga kostnader består av följande:

Belopp i EUR tusentals	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Marknadsföringskostnader	6 410	8 642	-	-
Konsultkostnader	1 200	2 940	110	128
Information- och kommunikationskostnader	429	670	-	4
Arvoden till revisionsfirmor	202	190	68	42
Lokalkostnader	636	270	2	1
Utbetalningar till underaffiliates	24 742	14 105	-	-
Övriga externa kostnader	3 453	2 417	435	502
Total	37 072	29 234	615	677

NOT 7 • Leasing

Vid starten av ett kontrakt bedömer koncernen om ett kontrakt är, eller innehåller leasing. Ett kontrakt är, eller innehåller, ett leasingavtal om kontraktet förmedlar rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en tid i utbyte mot betalning. För att bedöma om ett avtal förmedlar rätten att kontrollera användningen av en identifierad tillgång använder koncernen definitionen av ett leasingavtal enligt IFRS16.

Koncernen som leasetagare

Vid inledning eller vid ändring av ett avtal som innehåller en leasingkomponent fördelades detta av koncernen till varje leasingkomponent baserat på dess relativa fristående priser. Koncernen har dock valt att inte separera icke-leasingkomponenter och redovisar hyres- och ickeleasingkomponenter som en enda leasingkomponent för leasing av fastigheter.

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkund vid början av leasingavtalet. Nyttjanderättstillgången mäts initialt till anskaffningsvärde som innefattar det initiala beloppet för leasingkund justerat med eventuella leasingavgifter som gjorts vid eller före startdatum, plus eventuella uppkomna direkta kostnader och en uppskattning av kostnader för att demontera och ta bort den underliggande tillgången eller återställa den underliggande tillgången eller platsen där den ligger, minus eventuella leasingincitament som erhållits.

Nyttjanderättstillgången avskrivs därefter med linjär metod under hela hyresperioden, såvida inte leasingavtalet överför äganderätten till den underliggande tillgången till koncernen vid slutet av leasingperioden eller kostnaden för nyttjanderättstillgången återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en köpoption. I så fall kommer nyttjanderättstillgången att skrivas av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod, som bestäms på samma grund som för materiella anläggningstillgångar. Dessutom reduceras nyttjanderättstillgången periodvis med eventuella nedskrivningar och justeras för vissa omvärderingar av leasingkulden.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av leasingavgifter som inte betalas vid startdatum, diskonteras med hjälp av den ränta som är angiven i leasingavtalet. Om den räntan inte kan användas, så kan koncernens marginella låneränta användas. Generellt använder koncernen sin marginella låneränta som diskonteringsränta. Koncernen bestämmer sin marginella låneränta genom att erhålla räntor från olika externa finansieringskällor och gör sedan vissa justeringar för att återspegla villkoren för leasingavtalet och den leasade typen av tillgång.

Leasingavgifter som ingår i värderingen av leasingskulden omfattar följande:

- fasta betalningar, inklusive de till sin substans fasta avgifterna,
- rörliga leasingavgifter som är beroende av ett index eller en ränta, initialt värderad med hjälp av index eller ränta från startdatumet.
- belopp förväntas betalas under en restvärdesgaranti; och
- lösenpriset enligt en köption som koncernen är rimligt säker på att utnyttja, leasingavgifter under en eventuell förnyelseperiod om koncernen är rimligt säker på att utnyttja ett förläggningssalternativ och påföljder för att leasingavtalet upphör om inte koncernen är rimligt säker att avsluta leasingavtalet tidigt.

Leasingskulden värderas till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden som värderas om när det sker en förändring av framtida leasingavgifter som uppstår till följd av en index eller kurs, om det sker en förändring i koncernens uppskattning av det belopp som förväntas betalas under en restvärdesgaranti, om koncernen ändrar sin bedömning om det kommer att utnyttja ett köp-, förlägnings- eller uppsägningsalternativ eller om det finns en reviderad till sin substans fast leasingavgift.

När leasingskulden omvärderas på detta sätt görs en motsvarande justering av det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången eller så redovisas det i resultaträkningen om det redovisade värdet för nyttjanderättstillgången har minskat till noll. Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar som inte uppfyller definitionen av förvaltningsfastighet i "materiella anläggningstillgångar" och leasingskulder i "lån och upplåning" i rapporten över finansiell ställning.

Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar avser kontorshyresavtal.

Belopp i EUR tusentals	Koncern	
	2025	2024
Balans vid årets ingång	164	271
Tillägg till nyttjanderättstillgångar	-	-
Förändringar till följd av ändrade löptider på hyreskontrakt	-	-
Borttagande från balansräkningen av nyttjanderätt	-	-
Årets avskrivning	-103	-107
Utgående balans per 31 december	61	164
Leasingavtal enligt IFRS 16		
Ränta, leasingskulder	6	12
Kostnader relaterade till korttidsuthyrning	-	-

Under året uppgick det totala betalningsflödet i relation till leasingavtal till EUR 133 (EUR 120) tusen.

NOT 8 • Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Till revisorer har följande ersättningar utgått för revision, annan granskning enligt lagstiftning samt för rådgivning och annat biträde som föranleds av iakttagelser vid granskningen.

Belopp i EUR tusentals	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdrag	189	190	68	42
Andra uppdrag	13	-	-	-
Total	202	190	68	42

Med revisionsuppdrag avses ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

NOT 9 • Anställda, löner, ersättningar och sociala kostnader

Ersättningar till anställda i form av löner, bonusar, betald semester och betald sjukfrånvaro redovisas allteftersom de uppkommer.

Medelantalet anställda exkl. Företagsledning	2025	Varav kvinnor	2024	Varav kvinnor
Moderföretaget				
Sverige	-	-	-	-
Dotterföretag				
Malta	17	2	19	7
Danmark	9	1	10	2
Sverige	5	-	8	-
Storbritannien	41	20	32	19
Koncernen totalt	72	23	69	28

Företagsledning (antal ledande befattningshavare)	2025	Varav kvinnor	2024	Varav kvinnor
---------------------------------------------------	------	---------------	------	---------------

Följande personer var anställda som ledande befattningshavare vid årets utgång:

Moderföretaget	2025	Varav kvinnor	2024	Varav kvinnor
Styrelsen och Verkställande direktör	5	-	5	-
Koncernen totalt				
Styrelsen och Verkställande direktör	5	-	5	-
Övriga ledande befattningshavare	2	-	2	-

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
	2025	2024	2025	2024
Belopp i EUR tusentals				
Moderbolag	78	62	3	-
Dotterbolag	5 039	4 524	512	477
(varav pensionskostnad)	(-)	(-)	(-)	(-)
Koncernen totalt	5 117	4 586	515	477
(varav pensionskostnad)	(-)	(-)	(-)	(-)

Löner och ersättningar (Styrelsen, övriga ledande befattningshavare och övriga anställda)

Belopp i EUR tusentals	2025			2024		
	Moderbolag	Dotterbolag	Totalt	Moderbolag	Dotterbolag	Totalt
Styrelse och verkställande direktör	78	212	290	62	253	315
Övriga ledande befattningshavare	-	202	202	-	232	232
Övriga anställda	-	4 625	4 625	-	4 039	4 039
Totalt	78	5 039	5 117	62	4 524	4 586

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2025 fastställde styrelsearvodet till 200 000 SEK för varje styrelseledamot som inte är ledande beslutsfattare och 350 000 SEK till styrelsens ordförande. Arvodet betalas ut i efterskott efter att årsstämma har hållits.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare inkl styrelseledamöter i dotterbolag

Till ledningen har årsstämman beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare kan utgöras av grundlön, övriga förmåner, pension samt finansiella instrument, m.m. Med övriga ledande befattningshavare avses de två personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen samt styrelseledamöter i dotterbolag. För koncernledningens sammansättning, se sidorna 15-16.

Övriga förmåner till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare avser aktierelaterade ersättningar och utgår som en del av den totala ersättningen. Några pensionsförmåner eller rörliga ersättningar utgår ej.

Ersättningar till ledande befattningshavare 2025	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensions- kostnad	Totalt
Morten Marcussen (Styrelseordförande)	26	-	-	-	26
Richard Gale	17	-	-	-	17
Jørgen Beuchert	17	-	-	-	17
Daniel Barfoot	17	-	-	-	17
Robert Andersson (VD till och med juni 2025)	115	-	-	-	115
Mikael Strunge (VD från och med 1:a juli 2025)	97	-	-	-	97
Andra ledande befattningshavare	202	-	-	-	202
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	491	-	-	-	491

Ersättningar till ledande befattningshavare 2024	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Aktierelaterade ersättningar	Pensions- kostnad	Totalt
Kim Mikkelsen (Styrelseordförande Mars - Oktober 2024)	16	-	-	-	16
Peter Åström (Styrelseordförande januari - februari 2024 och november - december 2024, styrelseledamot resten av månaderna)	22	-	-	-	22
Staffan Dahl (styrelseledamot till och med maj 2024)	7	-	-	-	7
Richard Gale (styrelseledamot)	17	-	-	-	17
Robert Andersson (VD)	253	-	-	-	253
Andra ledande befattningshavare	232	-	-	-	232
Totala ersättningar till ledande befattningshavare	547	-	-	-	547

Uppsägningstid och avgångsvederlag

För verkställande direktör finns avtal beträffande uppsägningstid från bolagets sida, som maximalt kan uppgå till 6 månader med ersättning och arbetsplikt. Avgångsvederlag utöver lön under uppsägningstid förekommer ej.

NOT 10 • Resultat från andelar i koncernföretag

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Moderbolaget		
Erhållen utdelning från dotterbolag	911	1 934
Totalt	911	1 934

NOT 11 • Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i EUR tusentals	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter	3	2	-	-
Totalt	3	2	-	-

NOT 12 • Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i EUR tusentals	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader till aktieägare	187	20	187	20
Räntekostnader för lån	1 380	2 298	1 380	2 298
Räntekostnader övriga	330	797	265	757
Totalt	1 897	3 115	1 832	3 075

Under 2025 genomförde Acroud AB en omstrukturering av sina finansieringsarrangemang. Som en del av transaktionen konverterades de seniora säkerställda inlösenbara obligationerna delvis till eget kapital och delvis till Super Senior-obligationer, vilket resulterade i omstruktureringsskostnader på 1 458 tusen EUR till följd av bortbokningen av obligationsskulden.

NOT 13 • Skatt

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s k balansräkningsmetoden.

Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar ska bara redovisas i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för året

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, ska skatteeffekten redovisas i förvärvs-kalkylen.

Redovisad skatt i resultaträkningen

Belopp i EUR tusentals	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	971	671	-422	-24
Uppskjuten skatt	-777	-268	-	-
Skatt på årets resultat	194	403	-422	-24
Aktuell skatt				
Resultat före skatt	-4 939	-2 345	-4 398	-11 301
Skatt enligt gällande skattesats 20,6 % (20,6 %)	-1 017	-483	-906	-2 328
Skatteeffekt av:				
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-579	-118	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	-97	-559	-206	-497
Ej avdragsgilla kostnader	1 383	1 925	719	2 702
Förändring i oredovisad uppskjutna skattefordringar	419	126	393	123
Justering av ingående aktuell skatt	-	-214	-	-
Skatteåterbäring från utländska myndigheter	-505	-	-422	-
Övrig	-762	-275	-	-
Skattekostnad aktuell skatt	-194	403	422	-
Uppskjuten skatt				
Ökning/minskning i uppskjutna skattefordringar	-	301	-	-
Minskning/Ökning i uppskjutna skatteskulder	-777	-569	-	-
Skattekostnad uppskjuten skatt	-777	-268	-	-

Förändringar i uppskjuten skatt fördelar sig enligt följande

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Uppskjutna skattefordringar		
Redovisat värde vid årets ingång	-	301
Vinst för innevarande år, för vilken ingen uppskjuten skatt redovisas	-	-
Nettoförändring under perioden över resultaträkningen	-	-301
Övrig	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	-	-
Uppskjutna skattefordringar hänförs till outnyttjade skattemässiga underskott	-	-
Summa uppskjutna skattefordringar	-	-
Uppskjutna skatteskulder		
Redovisat värde vid årets ingång	-2 664	-3 229
Nettoförändring under perioden över resultaträkningen	777	565
Redovisat värde vid årets utgång	-1 887	-2 664
Uppskjuten skatteskuld är hänförlig till		
Avsättning för osäkra fordringar	-1 887	-2 668
Orealiserade valutakursdifferenser	-	4
Total deferred tax liabilities	-1 887	-2 664

Moderbolaget har sparade ackumulerade underskottsavdrag om 17 864 kEUR (15 029) per 31 December 2025. Koncernen totalt har sparade ackumulerade underskottsavdrag om 22 915 kEUR (20 079). Det finns inga tidsbegränsningar avseende dessa underskott.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga. Beräkningen av värdet av de uppskjutna skattefordringarna baseras på prognoser över hur stora underskottsavdrag som kan utnyttjas mot förväntade beskattningsbara inkomster för de närmaste fem beskattningsåren. För dotterbolagen på Malta beräknas värdet av de uppskjutna skattefordringarna till den aktuella skattesatsen 5% och 22% i fallet Voonix ApS. För moderbolaget är bedömningen att underskottsavdragen inte kommer att kunna utnyttjas pga. osäkerhet om när i framtiden tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras. Därmed redovisas inga uppskjutna skattefordringar kopplat till underskottsavdragen i moderbolaget. Vid slutet av varje redovisningsperiod omvärderas uppskjutna skattefordringar för att fastställa om redovisade belopp fortsätter att uppfylla redovisningskriterierna, samt för att fastställa om belopp som inte redovisas fortsätter att inte uppfylla redovisningskriterierna.

Eftersom det maltesiska skattesystemet under vissa omständigheter ger möjlighet till skatteåterbäring motsvarande 6/7 av den skatt som betalats, eller att en koncern behandlas som en enda skattebetalare enligt de konsoliderade gruppreglerna (inkomstskatt) är Maltas effektiva skattesats 5%. Dock har det senaste förvärvet av Acroud Media Ltd och förekomsten av ett fast driftställe för en av dotterbolagen, vilka båda är verksamma i Storbritannien, arbetar koncernen med en effektiv skattesats på cirka 22% (22%).

NOT 14 • Resultat per aktie

Beräkningen av vinst per aktie baseras på årets vinst för koncernen och ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under året. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera det genomsnittliga antalet aktier för effekten av alla optioner som ger upphov till utspädning. Den potentiella utspädningseffekten av koncernens aktier kommer från personaloptioner och från framtida kontrakterad vinstbaserad tilläggsköpeskilling som delvis betalas i aktier.

Belopp i EUR tusentals	2025	2024*
Koncern		
Resultat per aktie före utspädning		
Resultat hänförligt till Moderbolagets aktieägare	-5 133	-3 402
Antal registrerade aktier per balansdagen	1 279 221 084	172 612 188
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 135 047 644	227 420 530
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 135 047 644	227 420 530
Resultat per aktie före utspädning	-0,005	-0,012
Resultat per aktie efter utspädning	-0,005	-0,012
Justerat resultat per aktie före utspädning	-0,002	-0,013
Justerat resultat per aktie efter utspädning	-0,002	-0,013

De optioner som har beviljats under 2021 har inte inkluderats i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning eftersom dessa instrument inte ger upphov till någon utspädningseffekt för det räkenskapsår som löpte ut den 31 december 2024. Ytterligare information om optionerna finns i not 15.

* Jämförelsetal för resultat per aktie har räknats om för att återspegla effekten av aktier som emitterats under innevarande år vilka innehöll ett fondemissionselement. I enlighet med IAS 33 behandlas fondemissionselementet som om det hade inträffat vid början av den tidigaste presenterade perioden. Som ett resultat av detta har det viktade genomsnittliga antalet aktier som använts vid beräkningen av jämförelsetal för resultat per aktie justerats, utan motsvarande ändring av tidigare redovisat resultat.

NOT 15 • Aktierelaterade ersättningar

Efter ett beslut vid en extra bolagsstämma den 1 mars 2021 har det inrättats ett personaloptionsprogram för nyckelpersonal, management och ledande befattningshavare i bolaget och dess dotterbolag. Tilldelningssystemet har ett villkor för tjänsteinkomst på 3 år. Sammanlagt har 5 600 000 personaloptioner utfärdats till ledande befattningshavare, management personer och övriga nyckelanställda vid bolaget och dess dotterbolag. Personaloptionerna utgavs vederlagsfritt. Varje personaloption innebär en rätt att förvärva en (1) ny aktie i bolaget under perioden den 15 mars 2024–12 april 2024.

Verkligt värde på dagen för beviljandet beräknades med Black-Scholes värderingsmodell. Kostnadsberäkningen har bland annat beräknats utifrån följande preliminära antaganden:

- (i) det maximala antalet personaloptioner tilldelas och utnyttjas av deltagarna (5 600 000)
- (ii) lösenpriset uppgår till 3,45 kr
- (iii) en antagen volatilitet på 45 procent.

Inget nytt aktieoptionsprogram har utfärdats under 2025.

Antal optioner	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Utestående vid årets början	-	3 649 336	-	3 649 336
Tilldelade under året	-	-	-	-
Förverkade under året	-	-	-	-
Icke utnyttjade och förfallna under året	-	-3 649 336	-	-3 649 336
Totalt utestående vid årets slut	-	-	-	-
Kan nyttjas i slutet av året	-	-	-	-
Vägt genomsnittlig lösenpris per option	-	-	-	-
Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid (år) för utestående optioner	-	-	-	-

För helåret 2024 påverkas resultatet av aktierelaterade ersättningar med -17 kEUR. Under 2024 förföll samtliga aktieoptioner och ingen utnyttjades. Inget nytt optionsprogram har utfärdats.

NOT 16 • Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till tillgången för att ställa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner som kan hänföras till posten kommer koncernen tillgodo och att anskaffningsvärdet för densamma kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Den bedömda nyttjandeperioden för kategorier av materiella anläggningstillgångar för aktuella och jämförelseperioder har bedömts till:

- IT-inventarier 3-5 år
- Kontorsinventarier 3-10 år

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåttriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången utgörs av skillnaden mellan den eventuella nettointäkten vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från balansräkningen.

Koncern	2025			2024		
	Kontorsinventarier	IT-inventarier	Totalt	Kontorsinventarier	IT-inventarier	Totalt
<i>Belopp i EUR tusentals</i>						
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	45	92	137	35	72	107
Investering	-	27	27	10	20	30
Försäljning	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	45	119	164	45	92	137
Akkumulerade avskrivningar						
Ingående balans	-11	-59	-70	-4	-21	-25
Årets avskrivning	-6	-25	-31	-7	-38	-45
Försäljning	-	-	-	-	-	-
Utgående balans	-17	-84	-101	-11	-59	-70
Redovisat värde vid årets slut	28	35	63	34	33	67

NOT 17 • Goodwill

Goodwill som uppkommer vid upprättande av koncernredovisning utgör skillnaden mellan anskaffningsvärdet och koncernens andel av det verkliga värdet på ett förvärvat dotterföretags identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen. Vid förvärvstidpunkten redovisas goodwill till anskaffningsvärde och efter det första redovisningstillfället värderas den till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vid prövning av nedskrivningsbehov fördelas goodwill på de kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av förvärvet.

En kassagenererande enhet som goodwill har allokerats till, testas årligen för nedskrivning, eller mer frekvent om det finns en indikation att den kassagenererande enheten behöver skrivas ner. Om återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet är lägre än dess redovisade värde, allokeras nedskrivningen först till redovisat värde på goodwill som allokerats till den kassagenererande enheten och därefter till övriga tillgångar, baserat på redovisat värde för respektive tillgång som härrör till den kassagenererande enheten. Interna och externa faktorer beaktas vid beräkningar. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Eventuell nedskrivning av goodwill redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte. Vid försäljning av en kassagenererande enhet, inkluderas eventuell goodwill som allokerats till den kassagenererande enheten, vid beräkningen av reavinst eller reaförlust vid försäljningen.

I koncernen Acroud (AB) ("koncernen") representerar goodwill fyra separata kassagenererande enheter.

Belopp i kEUR	2025	2024
Koncern		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	11 614	14 114
Investering	-	-
Nedskrivningar	-	-2 500
Valuta och andra rörelser	-50	-
Utgående balans	11 564	11 614

Under 2025 fortsatte ledningen att genomföra nedskrivningstester av bolagets goodwill och immateriella tillgångar, uppdelade i fyra större separata kassagenererande enheter. Ledningen utvärderar kontinuerligt koncernens strategi mot bakgrund av den föränderliga miljön och som ett resultat av detta ses regelbundet över prognostiserade framtida intäkter. Ledningen utvärderade nedskrivningstesterna av goodwill vid årets slut och inga kassagenererande enheter indikerade ett nedskrivningsbehov under 2025. Under 2024 nedskrevs goodwill för The Gambling Cabins CGU med 2,5 miljoner euro.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod presenteras nedan:

	The Gambling Cabin	Legacy Assets	SaaS	Acroud Media	Totalt
2025	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Goodwill	353	-	5 371	5 840	11 564
Varumärken (not 18)	565	-	1 675	-	2 240
Domäner (not 18)	-	119	-	-	119
Totalt	918	119	7 046	5 840	13 923
2024	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Goodwill	353	-	5 371	5 890	11 614
Varumärken (not 18)	565	-	1 675	-	2 240
Domäner (not 18)	-	136	-	-	136
Totalt	918	136	7 046	5 890	13 990

Återvinningsvärdet för alla CGU:er motsvarar deras nyttjandevärde.

Antaganden om nyttjandevärde

Återvinningsvärdet är känsligt för antaganden om rimlig tillväxt och avvikelser från tillväxtplanen kan leda till en ytterligare nedskrivning. Återvinningsvärdet har beräknats med hjälp av kassaflödesprognoser (Fritt kassaflöde till företaget/Free Cash Flow to the Firm, FCFE) för åren 2026-2030. Antagandena gjordes vid bedömning av framtida kassaflöden och är främst kopplade till försäljningstillväxt, rörelsemarginal, tillväxttakt och diskonteringsränta. Företaget räknar med en omsättningstillväxt på 2% för åren 2026-2030 (2024: 5%) och en årlig slutgiltig tillväxt på 2% (2024: 2%) för perioden därefter. De beräknade kassaflödena har diskonterats med en viktad kapitalkostnad (WACC) på 11,9% (2024: 11,9%).

Känslighetsanalys - The Gambling Cabin

Vid utgången av 2025 beräknades den lägsta marginalen (1 MEUR) för den kassagenererande enheten (CGU) The Gambling Cabin. Denna enhet har underpresterat under tidigare år och har inte nått upp till de prognostiserade värdena. En nedskrivning genomfördes redan 2024 för denna CGU. En kombination av minskade tillväxtantaganden med 1% och en ökning av WACC med 1% skulle radera marginalen för denna enhet och skulle kunna medföra ytterligare nedskrivningsbehov. Ledningen kommer nogga att utvärdera enhetens prestation framöver. Antagandet om en slutlig tillväxttakt på 2% är relativt försiktigt (konservativt) jämfört med generella marknadsantaganden för iGaming-marknaden. Trots detta är känsligheten hög för just detta tillväxtantagande.

Prognosen för The Gambling Cabin utgår från en förbättring av EBITDA-marginalen från 20% under 2025 till 30% år 2030. Ett framgångsrikt byte i den lokala ledningen för denna CGU resulterade i en stärkt prestation under andra halvåret 2025.

Övriga kassagenererande enheter har högre marginaler och kommer inte att påverkas i lika hög grad som The Gambling Cabin.

NOT 18 • Övriga immateriella tillgångar

Balanserade utvecklingskostnader

Internt och externt utarbetade immateriella tillgångar som härrör från koncernens utvecklingsarbete med nya och befintliga digitala varumärken redovisas endast om följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- företaget visar hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Under utvecklingen av internt och externt genererade immateriella tillgångar klassificeras aktiverade kostnader som tillgångar under uppförande. Om det inte är möjligt att rapportera några internt genererade immateriella tillgångar redovisas utvecklingskostnader som en utgift under perioden då de uppstod. Utlägg under utvecklingen av hemsidor och IT-infrastrukturer kapitaliseras som immateriella tillgångar utifrån art i enlighet med IAS38, och där det är relevant även SIC-32. När utvecklingen är slutförd flyttas tillgången från tillgångar under uppförande till immateriella tillgångar. Tillgångar under uppförande skrivs inte av förrän den är färdigställd.

Domäner och spelardatabaser

Förvärvade immateriella tillgångar redovisas i enlighet med IFRS och fördelar sig på domäner samt spelardatabaser. Se not 27 Rörelseförvärv för ytterligare information.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar exklusive goodwill

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning ska prövas årligen avseende eventuell nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Då en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Belopp i EUR tusentals	Varumärken	Affiliate kontrakt	Programvara, domäner och övrig IP	Totalt
2025				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans	2 240	25 382	7 972	35 594
Investering	-	-	59	59
Försäljning	-	-	-177	-177
Utgående balans	2 240	25 382	7 854	35 476
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	-	-9 991	-5 261	-15 252
Årets avskrivning	-	-3 712	-327	-4 039
Avyttringar och utrangeringar	-	-	181	181
Utgående balans	-	-13 703	-5 407	-19 110
Redovisat värde vid årets slut	2 240	11 679	2 447	16 366

2024				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans	2 240	25 382	8 527	36 149
Överföringar från / till AUC	-	-	-	-
Investering	-	-	571	571
Förvärv genom rörelseförvärv	-	-	-	-
Försäljning	-	-	-1 126	-1 126
Utgående balans	2 240	25 382	7 972	35 594
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	-	-7 586	-4 066	-11 652
Årets avskrivning	-	-2 405	-2 214	-4 619
Frisläppande av avskrivningar vid försäljning	-	-	1 019	1 019
Nedskrivning	-	-	-	-
Utgående balans	-	-9 991	-5 261	-15 252
Redovisat värde vid årets slut	2 240	15 391	2 711	20 342

Varumärken

De bokförda värdena för varumärken är framför allt hänförliga till förvärven av Power Media Group och The Gambling Cabin 2021.

Tillgångar under utveckling

Inget aktiverat arbete redovisades under 2024 och 2025.

Domänrättigheter och spelardatabaser

Domänrättigheter, kostnader för programvaruutveckling och spelardatabaser är hänförliga till förvärven av Acroud Media Ltd 2022, Power Media Group och The Gambling Cabin 2021, Acroud Sports Ltd 2020, MaxFreeBets 2019, Webwiser 2018 och Magnum Media 2017. Webwiser, Magnum Media, Power Media Group och The Gambling Cabin har redovisats i enlighet med IFRS3 Rörelseförv. Acroud Sports Ltd och MaxFreeBets har redovisats i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar. De förvärvade spelardatabaserna skrivs av linjärt enligt koncernens policy (not 2).

Koncernens domänrättigheter har en obestämbar nyttjandeperiod. Detta grundar sig på att vid löpande underhåll och skydd av rättigheten så bedöms den kunna nyttjas över en ej överblickbar period, varför en obestämbar nyttjandeperiod anses bättre överensstämna med det verkliga nyttjandet.

NOT 19 • Andelar i koncernföretag

Moderföretaget

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående värde	23 377	34 657
Valuta och andra rörelser*	15 920	-
Kapitalminskning genom återbetalning	-	-1 376
Förändring i villkorad köpeskillning under året**	15	-
Nedskrivningar***	-	-9 904
Utgående anskaffningsvärde	39 312	23 377
Redovisat värde vid periodens slut	39 312	23 377

* Under året förvärvade koncernen de återstående 49 % av Acroud Media Ltd från RIAE Media, vilket reglerades genom en kombination av kontanta medel och en emission av 460 621 714 nya aktier.

** Förändringar i tilläggsköpeskillningen under året hänför sig till valutakursdifferenser.

***Inga nedskrivningar under 2025. Under 2024 genomförde bolaget en utvärdering av sina immateriella tillgångar och identifierade nedskrivningsbehov, då nyttjandevärdena för de kassagenererande enheterna (CGU) understeg deras bokförda värden. Beloppet på -9,904 miljoner avser främst nedskrivningar av immateriella tillgångar i HLM Malta Ltd (-3,5 milj.), The Gambling Cabin (-5,2 milj.) och Acroud Sports (-1,1 milj.).

19a Större dotterbolag

Specifikation av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Bokfört värde dotterbolag till Acroud AB		
HLM Malta Limited och Rock Intention Malta Limited	1 259	1 259
Matching Visions Ltd	7 488	7 488
Traffic Grid Ltd	1 422	1 422
Voonix ApS	2 443	2 443
Swedishsantas AB	2 564	2 551
Acroud Media Ltd	24 136	8 214
Totalt	39 312	23 377

19a Större dotterbolag

Dotterbolag	Säte	Bolagets reg no	Procentandel av aktier som ägs av ägarna till gruppen	Procentandel av aktier som ägs av innehav utan bestämmande inflytande	Procentandel av aktier som ägs av ägarna till gruppen	Procentandel av aktier som ägs av innehav utan bestämmande inflytande	Antal aktier	Eget kapital
Dotterbolag till Acroud AB			31/12/ 2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/ 2024		
HLM Malta Limited	Malta	C 75337	100%	0%	100%	0%	1 165	9 487
Swedishsantas AB	Sweden	559167-3503	100%	0%	100%	0%	1 000	886
Matching Visions Ltd (PMG Group)	Malta	C 79010	100%	0%	100%	0%	1 200	784
Voonix ApS (PMG Group)	Denmark	32353630	100%	0%	100%	0%	50 000	256
Traffic Grid Ltd (PMG Group)	Malta	C 90872	100%	0%	100%	0%	1 200	129
Acroud Media Ltd	UK	14184155	100%	0%	51%	49%	200	4 410
Dotterbolag till HLM Malta Limited								
Rock Intention Malta Limited	Malta	C 49286	100%	0%	100%	0%	14 000	146
Dotterbolag till Acroud Media Limited								
Acroud Media Brazil Lda	Brazil	57.819.637/0001-21	100%	0%	0%	0%	10 000	516

Under januari 2025 genomförde koncernen en omstrukturering av gruppens ägarstruktur, i och med vilken alla icke-kontrollerande andelar i koncernens dotterbolag förvärvades av koncernen. Efter omstruktureringen äger Acroud 100% av alla sina dotterbolag.

19b Innehav utan bestämmande inflytande (NCI)

Nedan sammanfattas finansiell information för respektive dotterbolag som har innehav utan bestämmande inflytande som är väsentliga för koncernen. De belopp som redovisas för respektive dotterbolag är före elimineringar mellan koncernföretag.

Sammanfattad rapport över finansiell ställning	Acroud Media Limited	Acroud Sports Ltd	PMG Group	Acroud Media Limited	Acroud Sports Ltd	PMG Group
Belopp i EUR	31 December 2025			31 December 2024		
Summa omsättningstillgångar	-	-	-	3 211 765	-	4 389 912
Summa kortfristiga skulder	-	-	-	-5 856 061	-	-1 945 648
Summa kortfristiga nettotillgångar	-	-	-	-2 644 296	-	2 444 264
Summa anläggningstillgångar	-	-	-	18 926 172	-	8 600 192
Summa långfristiga skulder	-	-	-	-1 922 404	-	-300 412
Summa långfristiga nettotillgångar	-	-	-	17 003 768	-	8 299 780
Nettotillgångar	-	-	-	14 359 472	-	10 744 044
NCI	-	-	-	7 036 141	-	4 297 618

Sammanfattad rapport över totalresultat	Acroud Media Limited	Acroud Sports Ltd	PMG Group	Acroud Media Limited	Acroud Sports Ltd	PMG Group
Belopp i EUR	31 December 2025			31 December 2024		
Nettoomsättning	-	-	-	17 968 940	-	18 099 142
Årets resultat	-	-	-	921 424	-	734 929
Summa totalresultat som kan tillskriva NCI	-	-	-	360 054	-	293 972
Utdelning till NCI	-	-	-	473 658	-	-

Under första kvartalet 2025 genomgick Acroud AB en betydande omorganisation, varigenom bolaget nu äger 100% av koncernens samtliga dotterbolag. Det tidigare innehavet om 49% utan bestämmande inflytande i Acroud Media Ltd förvärvades till en konsolideringskostnad om 2 000 000 euro kontant och 10 000 000 euro i aktier. Samtidigt avskrevs återbetalningsskyldigheten motsvarande 40% i PMG-aktier för augusti 2025 mot en ersättning om 360 000 euro kontant och 4 000 000 euro i aktier.

NOT 20 • Fordringar och skulder på koncernföretag

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
<i>Fordringar med förfall inom ett år</i>		
HLM Malta Limited	20	20
Rock Intention Malta Limited	21	-
Traffic Grid Ltd	-	-
Matching Visions Ltd	6	1
Swedishsantas AB	1	-
Voonix ApS	6	-
Acroud Media Ltd	278	12
Summa kortfristiga fordringar från dotterbolag	332	33

Tillgodohavanden från dotterbolag är osäkrade, räntefria och har inget fast datum för återbetalning.

<i>Skulder med förfall inom ett år</i>		
Rock Intention Malta Limited	742	1 057
Swedishsantas AB	152	696
Voonix ApS	185	103
Acroud Media Ltd	-	-
Matching Visions Ltd	900	-
Traffic Grid Ltd	100	99
Summa kortfristiga skulder till dotterbolag	2 079	1 955

Per den 31 december 2025 är saldon som ska betalas till dotterbolag som uppgår till 2 079 (1 995) kEUR utan säkerhet, räntefria och har inget fast datum för återbetalning.

NOT 21 • Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Belopp i EUR tusentals	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalade hyres- och leasingkostnader	23	41	-	-
Övriga förutbetalade kostnader	921	836	24	29
Upplupna intäkter	2 654	3 072	-	-
Totalt	3 598	3 949	24	29

Upplupna intäkter minskade under 2025, huvudsakligen på grund av migreringen av flera Acroud Media UK-konton till Acroud Media Brazil till följd av etableringen av den brasilianska enheten i januari 2025, vilket gjordes som ett svar på skatteförändringar i Brasilien. Följaktligen redovisades en mindre del av intäkterna som upplupna i Acroud Media UK.

NOT 22 • Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker, betalningsleverantörer och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Belopp i EUR tusentals	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Kassa och bank*	1 293	945	547	42
Bankkonton hos betalningsleverantörer	285	650	-	-
Totalt	1 578	1 595	547	42

*257 (319) KEUR består av bundna fonder innehållande insättningar från kunder. Dessa medel inkluderas inte i koncernens kontosalmon för kassa och bank.

NOT 23 • Aktiekapital och andra komponenter i eget kapital

Följande tabell visar en avstämning av antalet utestående aktier vid årets början och slut. De aktier som emitterades under 2025 avser följande:

1. 460 621 714 aktier emitterades som delbetalning för förvärvet av de 49% aktier med minoritetsintresse i Acroud Media Ltd.
2. 184 248 685 aktier emitterades som delbetalning för förvärvet av de 40% aktier med minoritetsintresse i PMG Entities.
3. 280 000 456 aktier emitterades genom en konvertering av 70 000 114 SEK från säkerställda obligationer till aktier.
4. 58 000 000 aktier emitterades till Strategic Investment och Nordic Sports i utbyte mot ett kapitaltillskott på 14 500 000 SEK.
5. 41 515 542 aktier emitterades till Strategic Investment och Nordic Sports som kvittning mot aktieägarlåneskulden på 905 000 euro.
6. 82 222 500 aktier emitterades till RIAE Media Ltd som kvittning mot aktieägarlåneskulden på 1 500 000 euro.

	2025	2024
Utestående aktier den 1 januari	172 612 188	172 612 188
Emitterade aktier under år	1 106 608 896	-
Utestående aktier den 31 december	1 279 221 084	172 612 188

Samtliga utestående aktier har ett nominellt värde på 0,00386 EUR. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till emissionen av nya aktier eller optioner redovisas i eget kapital, exklusive skatt, som ett avdrag från emissionslikviden.

Övrigt inbetalt kapital omfattar premier som betalas i samband med nyemissioner av aktier efter avdrag för emissionskostnader och aktiebaserade betalningar.

Reserver omfattar valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter till euro, vilka redovisas i övrigt totalresultat. Den andra reserven på 235 tusen euro representerar Acroud Sports likvidation.

Moderföretag	2025	2024
Antal registrerade aktier per balansdagen	1 279 221 084	172 612 188
Aktiekapital per balansdagen	4 941 726	4 366 824

NOT 24 • Upplåning

Bokfört värde för obligationslånet uppgår till:

Belopp i EUR tusentals	Koncern & Moderföretag	
	2025	2024
Nominellt belopp emitterade obligationer	12 438	16 992
Förutbetalda transaktionskostnader	-466	-106
Redovisat värde	11 972	16 886

De viktigaste villkoren för utestående obligationer per den 31 december anges nedan:

Valuta	Nominellt belopp per emissionsdatum	Nominellt belopp per 31 december 2024	Datum för utfärdande	Förfalldag	Villkor	Ränta	Redovisat värde (Koncern & Moderföretag)	
							2025	2024
SEK	65 312 500	-	29/01/2025	31/12/2027	Super Senior Callable Fixed Rates	10,50%	5 754	-
SEK	80 812 386	-	24/01/2025	30/06/2028	Senior Secured Callable Fixed Rate Bonds	Fixed 10.75% with reduction possibility to 10.00% if certain covenants are met	6 218	-

Under första kvartalet 2025 genomgick Acroud AB en betydande omstrukturering, vilket ledde till att de seniora säkerställda inlösbara obligationerna omvärderades enligt sina villkor, delvis konverterades till aktier och delvis konverterades till superseniorobligationer. Efter denna omstrukturering och återbetalning av obligationens kapitalbelopp på 10 miljoner kronor i december uppgår det nominella beloppet för de obligationer som innehas av Acroud AB nu till 133 733 391 kronor – fördelat på 68 420 891 kronor i superseniora obligationer med en ränta på 10,5% som förfaller den 31/12/2027 och 65 312 500 kronor i omvärderade seniora obligationer med en ränta på 10,75% som förfaller den 30/06/2028.

Koncernen omfattas av finansiella kovenanter enligt sina obligationsvillkor. Dessa inkluderar att bibehålla en EBITDA i förhållande till nettoskuld under 3,0 samt ett lägsta saldo av likvida medel om 15 miljoner kronor. Om kvoten EBITDA i förhållande till nettoskuld understiger 2,0 sänks räntan på den prioriterade obligationen med 0,75 procentenheter per år.

Under 2025 har koncernen uppfyllt samtliga kovenantvillkor. Kvoten EBITDA i förhållande till nettoskuld förblev under 3,0 men översteg 2,0 under hela året.

En avstämning av alla rörelser i upplåning redovisas i not 31.

Detaljerade obligationsvillkor finns på denna länk:
<https://www.acroud.com/bolagsstyrning/obligationslan-2022/>

NOT 25 • Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kEUR	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna löner och sociala kostnader	224	146	44	38
Upplupna räntekostnader	720	486	720	486
Upplupna revisionsarvoden	100	140	28	40
Upplupna arvoden	2 783	1 720	64	25
Upplupna utbetalningar till underaffiliates	-	42	-	-
Förutbetalda intäkter	41	78	-	-
Totalt	3 868	2 612	856	589

NOT 26 • Ställda säkerheter

Ställda säkerheter och är möjliga åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir eller ett åtagande som härrör från inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet eller på grund av att åtagandets storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Belopp i kEUR	Koncern		Moderföretag	
	2025	2024	2025	2024
Nettotillgångar / Aktier i dotterbolag som ställda säkerheter för obligationslån	35 338	25 722	39 312	23 376

Moderbolaget hade som säkerhet för fullgörande av betalning av samtliga utestående belopp för obligationslånet, inklusive upplupen ränta och eventuella kostnader, ställt bolagets samtliga aktier i HLM Malta Limited i pant. Värdet av de pantsatta aktierna utgjordes i moderbolaget av anskaffningsvärdet och i koncernen av värdet på nettotillgångarna som skulle försvinna ur koncernen om dotterbolagsaktierna togs i anspråk. Under 2023 lades aktier i Acroud Media Limited till som pantsatta tillgångar och aktier i Acroud Sports Limited släpptes från pantsatta tillgångar.

NOT 27 • Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv och i enlighet med IFRS 3.

Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag består av de verkliga värdena av:

- överlättna tillgångar,
- skulder som koncernen ådrar sig från tidigare ägare,
- aktier som emitteras av koncernen,
- tillgångar och skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning, och
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade dotterföretaget.

Aktier som emitteras av koncernen som ersättning för ett företagsförvärv omvärderas inte därefter.

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, med följande undantag:

- Uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder och skulder eller tillgångar relaterade till det förvärvade företags personalförmåner redovisas och värderas i enlighet med IAS 12, Inkomstskatter och IAS 19, Ersättningar till anställda.
- Skulder eller instrument för eget kapital som är hänförliga till det förvärvade företags aktiebaserade betalningsbelopp eller till ersättningen av det förvärvade företags aktiebaserade betalningsbelopp med aktiebaserade betalningsbelopp från förvärvaren värderas på förvärvstidpunkten i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.
- Tillgångar, eller avyttringsgrupper, som klassificeras som innehavda för försäljning i enlighet med IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter värderas i enlighet med den standarden.

För varje förvärv, dvs. på transaktionsbasis, avgör koncernen om eventuella innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget ska redovisas till verkligt värde eller till den proportionella andelen av det bokförda värdet av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar.

För rörelseförvärv där summan av den överförda köpeskillingen, eventuella innehav utan bestämmande inflytande, och förvärvsdagens verkliga värde på tidigare innehav i det förvärvade företaget överstiger förvärvsdagens verkliga värde av identifierbara nettotillgångar, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. Om skillnaden är negativ, redovisas detta som en vinst vid förvärv till lågt pris i resultaträkningen efter en granskning av skillnaden.

Tilläggsköpeskillning värderas initialt till verkligt värde vid tidpunkten för förvärvet. Förändringar i verkligt värde för tilläggsköpeskillning som klassificeras som en skuld och som är till följd av ytterligare information som erhållits efter förvärvstidpunkten om fakta och omständigheter som förelåg på förvärvstidpunkten, kvalificeras som justeringar under värderingsperioden; de justeras retroaktivt med motsvarande justering av goodwill. Alla andra förändringar av verkligt värde för tilläggsköpeskillning redovisas i resultatet.

Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Koncernen har inte genomfört några rörelseförvärvstransaktioner under 2024 and 2025.

Per den 31 december 2025 finns ingen villkorad köpeskillning.

NOT 27 • Rörelseförvärv (forts.)

Följande tabell analyserar rörelserna i skulder:

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Ingående belopp	5 109	7 883
Tillägg under året	-	-
Omstrukturering - Eliminering av PMG earnout-skuld	-4 684	-
Belopp som redovisas i resultaträkningen:	-	-
- Förändringar i uppskattning	-	-478
- Eliminering av villkorad köpeskillning	-	-
- Nuvärde av definierad skuld	-	382
- Tilläggsköpeskillningar	-421	-1 679
- Betalning vid förvärv	-	-770
- Villkorad köpeskillning som omklassificerats till bestämd skuld efter att villkoren uppfyllts	-	-
- Valutajustering	16	-229
- Räntekostnader	-20	-
Vid 31 december	-	5 109

Räntekostnaderna presenteras i rapporten över totalresultatet i "Räntekostnader och liknande poster"; alla andra belopp som redovisas i resultaträkningen presenteras i "Omvärdering av tilläggsköpeskillning" och "Övriga finansiella poster".

NOT 28 • Närstående transaktioner

Löner och ersättningar till styrelseledamöter och verkställande direktör framgår av not 9. Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag och dess dotterbolag, se not 3, 19 och 20.

Under 2024 och 2025 avser tjänster som sålts mellan moderbolaget och dotterbolagen av IT, marknadsföring, finansiella tjänster och managementtjänster. Transaktioner med närstående parter prissätts till marknadsmässiga villkor. Inga tjänster har tillhandahållits kostnadsfritt.

Under 2025 omstrukturerade koncernen ett skuldebrev till RIAE Media Ltd, varigenom 1 500 000 euro i kapitalbeloppet reglerades genom emission av 82 222 500 nya aktier värderade till bokfört värde och de återstående 250 000 euro plus upplupen ränta placerades på en accelererad återbetalningsplan. Det bokförda värdet av den återstående skulden per den 31 december 2025 var 387 tusen euro, bestående av det återstående kapitalbeloppet och upplupen ränta på 250 tusen euro.

Transaktioner med närstående

Värdet av moderbolagets transaktioner med företag utanför koncernen som anses vara närstående presenteras nedan:

Moderföretag – Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Försäljning av tjänster till koncernföretag	96	72
Räntekostnader till övriga närstående	-	-
Skulder till aktieägare	387	905

Värdet av transaktioner mellan de andra företagen inom koncernen, andra än moderbolaget, med företag utanför koncernen som anses vara närstående presenteras nedan:

Koncern – 01/01/2025-31/12/2025 Belopp i EUR tusentals	Acroud AB (Moderföretag)	Voonix	Matching Visions Limited	Acroud Media Limited
Försäljning av tjänster	-	-	-	-
Köp av tjänster	-	32	-	39
Räntekostnader	137	-	-	-
Konsultarvoden	108	68	-	-
Övrigt	-	-	115	14
Totalt	245	100	115	53

Koncern – 01/01/2024-31/12/2024 Belopp i EUR tusentals	Acroud AB (Moderföretag)	Acroud Sports Limited	Matching Visions Limited	Acroud Media Limited
Försäljning av tjänster	-	-	-	-
Köp av tjänster	-	-	-	-
Konsultarvoden	108	-	240	-
Totalt	108	-	240	-

Utestående belopp för närstående vid årets slut är följande:

01/01/2025-31/12/2025 – Belopp i EUR tusentals	Acroud AB (Moderföretag)	Acroud Sports Limited	Matching Visions Limited	Acroud Media Limited
RIAE Media Limited	387	-	-	-
Totalt	387	-	-	-

01/01/2024-31/12/2024 – Belopp i EUR tusentals	Rock Intention Malta Limited	Acroud Sports Limited	Matching Visions Limited	Acroud Media Limited
RIAE Media Limited	-	-	-	-
Totalt	-	-	-	-

Nedan finns en detaljerad beskrivning av ovanstående:

1. Transaktioner med nyckelpersoner i ledningen inkluderar ett återkommande belopp på 9 tusen euro per månad på Acroud AB-nivå (moderbolag) för vilket det inte finns något utestående saldo vid periodens slut. Engångstransaktion gjord på Acroud Media Limited till en närstående part klassificerad som nyckelpersoner i styrelsen uppgående till 14 tusen euro.
2. Det finns engångspåfyllningar gjorda av Matching Vision till PMG Group ApS (företag som ägs av de tidigare ägarna av förvärvade PMG-företagen) på 36 tusen euro avseende bonus som ges till personal. Andra närståendetransaktioner mellan Matching Vision Limited och PMG Group ApS på 79 tusen euro avser affiliate-provision på gamla konton som ägs av den senare. Voonix Aps redovisade administrationsavgifter som erhållits från PMG group ApS på 68 tusen euro i samband med förvärvet av företaget. Det finns inget utestående saldo vid periodens slut.
3. Som en del av omstruktureringstransaktionerna som trädde i kraft den 24 januari 2025 skapades en skuld på 2 miljoner euro till RIAE Media som delbetalning för den andel utan bestämmande inflytande i Acroud Media Limited, vilken därefter reducerades till 250 tusen euro i december 2025. Det redovisade värdet för den återstående skulden per den 31 december 2025 var 387 tusen euro, bestående av återstående kapitalbelopp och upplupen ränta på 250 tusen euro.
4. Övriga transaktioner med närstående parter avser huvudsakligen köp av tjänster till Sports Innovation A/S (företag som ägs av de tidigare ägarna av förvärvade PMG-företagen) från följande enheter; Voonix ApS 32 tusen euro och Acroud Media Limited 39 tusen euro.

NOT 29 • Finansiella instrument

Koncernen har ett ramverk för hur värdering till verkligt värde och rapportering sker till bolagets CFO. Värderingar upprättas regelbundet för att analysera väsentliga ej observerbara indata och justeringar i värderingar. Om tredjepartsinformation används vid värdering utvärderar bolaget om informationen uppfyller kraven enligt IFRS, inklusive i vilken nivå i verkligt värde-hierarkin som värdet ska kategoriseras.

Följande poster redovisas till upplupet anskaffningsvärde där redovisat värde utgör en rimlig approximation på verkligt värde givet den korta löptiden: kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder. Utöver detta har bolaget ett obligationslån värderat till upplupet anskaffningsvärde uppgående till 11.972 MEUR per 31 december 2025 där verkligt värde klassificeras inom nivå 2 och där verkligt värde för obligationslånet baseras på noteringar hos mäklare. Per balansdagen innehar koncernen en revers utfärdad av RIAE, klassificerad som en kortfristig skuld med förfall under 2026. Det bedömda verkliga värdet på reversen motsvarar dess redovisade värde om 250 000 EUR. Liknande kontrakt handlas på en aktiv marknad och kurserna speglar faktiska transaktioner på jämförbara instrument.

Bolaget har inga andra finansiella instrument per 31 december 2025 hemmahörande i nivå 2 i verkligt värdehierarkin. Det förekom inga överföringar mellan nivåer under 2025 och 2024.

NOT 29 • Finansiella instrument (forts.)

Koncern 31/12/2025 Belopp i EUR tusentals	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella instrument till verkligt värde	Summa redovisat värde
Innehav i intresseföretag	-	-	-	-	-
Övriga finansiella poster	10	-	-	-	10
Kundfordringar	1 896	-	-	-	1 896
Övriga kortfristiga fordringar	1 616	-	-	-	1 616
Upplupna intäkter	2 654	-	-	-	2 654
Likvida medel	1 578	-	-	-	1 578
Summa	7 754	-	-	-	7 754
Upplåning	-	-	11 972	-	11 972
Leverantörsskulder	-	-	599	-	599
Skulder till aktieägare	-	-	387	-	387
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	690	-	690
Leasingskulder	-	-	49	-	49
Upplupna kostnader	-	-	3 827	-	3 827
Summa	-	-	17 524	-	17 524
Koncern 31/12/2024 Belopp i EUR tusentals	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella instrument till verkligt värde	Summa redovisat värde
Innehav i intresseföretag	1	-	-	-	1
Övriga finansiella poster	10	-	-	-	10
Kundfordringar	1 424	-	-	-	1 424
Övriga kortfristiga fordringar	804	-	-	-	804
Upplupna intäkter	3 072	-	-	-	3 072
Likvida medel	1 595	-	-	-	1 595
Summa	6 906	-	-	-	6 906
Upplåning	-	-	16 886	-	16 886
Leverantörsskulder	-	-	1 261	-	1 261
Skulder till aktieägare	-	-	905	-	905
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	1 025	-	1 025
Leasingskulder	-	-	176	-	176
Upplupna kostnader	-	-	2 533	-	2 533
Summa	-	-	22 786	-	22 786

NOT 29 • Finansiella instrument (forts.)

Moderföretag 31/12/2025 Belopp i EUR tusentals	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella instrument till verkligt värde	Summa redovisat värde
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	332	-	-	-	332
Övriga fordringar	8	-	-	-	8
Finansiellt derivatinstrument	-	-	-	-	-
Likvida medel	547	-	-	-	547
Summa	887	-	-	-	887
Upplåning	-	-	11 972	-	11 972
Skulder till aktieägare	-	-	387	-	387
Leverantörsskulder	-	-	31	-	31
Skulder till aktieägare	-	-	-	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	2 079	-	2 079
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-
Upplupna kostnader	-	-	856	-	856
Summa	-	-	15 325	-	15 325
Moderföretag 31/12/2024 Belopp i EUR tusentals	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella tillgångar till verkligt värde	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella instrument till verkligt värde	Summa redovisat värde
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	33	-	-	-	33
Övriga fordringar	26	-	-	-	26
Finansiellt derivatinstrument	-	1 177	-	-	1 177
Likvida medel	42	-	-	-	42
Summa	101	1 177	-	-	1 278
Upplåning	-	-	16 886	-	16 886
Leverantörsskulder	-	-	38	-	38
Skulder till aktieägare	-	-	905	-	905
finansiellt derivatinstrument	-	-	-	535	535
Skulder till koncernföretag	-	-	1 955	-	1 955
Övriga långfristiga skulder	-	-	4 684	-	4 684
Övriga kortfristiga skulder	-	-	425	-	425
Upplupna kostnader	-	-	589	-	589
Summa	-	-	25 282	535	26 017

Ovanstående finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde, där deras redovisade värden är en rimlig approximation av deras verkliga värden på grund av deras kortsiktiga karaktär. För mer information om långfristiga lån och upplåning, se not 24.

Derivat i moderbolaget

Som en konsekvens av det avtal om tilläggsköpeskilling som ingicks i augusti 2023 mellan Acroud och PMG:s tidigare ägare ("Säljarna"), utfärdade Acroud ett skuldebrev till ett värde av 5 miljoner EUR. Avtalet stipulerade att:

- Acroud kan välja att reglera skuldebrevet genom att överföra en ägarandel på 40 % i PMG-dotterbolagen till Säljarna; eller
- Genom en nyutställd köpoption som innehas av Säljarna, varigenom Säljarna kan välja att reglera skuldebrevet genom att kräva att Acroud överför en ägarandel på 40 % i PMG-dotterbolagen till dem; eller
- Om inget av alternativen har utnyttjats före september 2025, genom att Acroud överför kontanta medel uppgående till 5,0 miljoner EUR till Säljarna.

Detta avtal påverkade moderbolaget på så sätt att Acroud sedan augusti 2023 redovisade:

- Köpoptionen som innehas av Säljarna som en finansiell skuld, och
- Säljoptionen som innehas av Acroud som en finansiell tillgång.
- Moderbolaget värderade både köp- och säljoptionerna till verkligt värde, med efterföljande förändringar i verkligt värde redovisade i resultaträkningen i enlighet med IFRS 9. Black-Scholes-modellen användes för att fastställa det verkliga värdet.

Under den efterföljande omstruktureringen som ägde rum i januari 2025 upphörde dessa optioner. Effekten i Q1 2025 var följande (i tusental EUR): bortbokning av tillgångar 1 537, bortbokning av skulder 5 218, finansiell förlust vid bortbokning som påverkar resultaträkningen 642, och eget kapital ökade med 4 323.

NOT 30 • Finansiella risker

Styrelsen och koncernen strävar löpande efter att minimera koncernens riskexponering. Denna not beskriver Koncernens exponering mot finansiella risker och hur dessa kan påverka koncernens framtida finansiella ställning. Koncernens exponering avseende finansiella risker inkluderar valutarisk, likviditetsrisk, ränterisk samt motparts- och kreditrisk. Hanteringen av finansiella risker koordineras via moderbolaget, varifrån koncernens finansieringen är upptagen.

Valutarisker

Koncernens internationella verksamhet innebär att företaget är exponerat för valutarisker. Dessutom är koncernens finansiering upptagen i SEK. Koncernen ingår inte terminskontrakt eller hedging för att gardera sig mot valutaexponering, vilket innebär att förändringar i valuta kan få en negativ samt positiv påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat. Koncernens egna kapital påverkas även av valutakursförändringar när dotterbolags resultat, tillgångar och skulder räknas om till Euro (sk. omräkningseffekter).

Nedanstående uppställning åskådliggör väsentliga balansposter i koncernen per balansdagen i ursprunglig valuta.

	kUSD	Bokfört värde kEUR	kSEK	Bokfört värde kEUR
Stängningskurs		1,175		10,8215
Immateriella tillgångar	-	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-
Kundfordringar	11	9	920	85
Likvida medel	3	3	2 831	262
Upplåning	-	-	146 986	13 583
Valutaexponering netto	14	12	150 737	13 929

	kBRL	Bokfört värde kEUR	kGBP	Bokfört värde kEUR	kDKK	Bokfört värde kEUR
Stängningskurs		6,4364		0,8726		7,4689
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	-
Kundfordringar	1 286	200	785	900	788	106
Likvida medel	2 797	435	562	644	582	78
Upplåning	-	-	-	-	-	-
Valutaexponering netto	4 083	635	1 347	1 544	1 370	184

Valutaexponeringen netto i USD den 31 december 2025 uppgår till 14 kUSD motsvarande 12 kEUR. Vid en förändring av valutakursen USD/EUR med 5% per 31 december 2025 så skulle koncernens redovisade tillgångar minska/öka med 1 kEUR med motsvarande effekt på koncernens egna kapital. Valutaexponeringen netto i SEK den 31 december 2025 uppgår till 150 737 kSEK motsvarande 13 929 kEUR. Vid en förändring av valutakursen SEK/EUR med 5% per 31 december 2025 så skulle koncernens redovisade tillgångar minska/öka med 663 kEUR med motsvarande effekt på koncernens egna kapital.

Valutaexponeringen netto i GBP den 31 december 2025 uppgår till 1 347 kGBP motsvarande 1 544 kEUR. Vid en förändring av valutakursen GBP/EUR med 5% per 31 december 2025 så skulle koncernens redovisade tillgångar minska/öka med 74 kEUR med motsvarande effekt på koncernens egna kapital. Valutaexponeringen netto i DKK den 31 december 2025 uppgår till 1 370 kDKK motsvarande 184 kEUR. Vid en förändring av valutakursen DKK/EUR med 5% per 31 december 2025 så skulle koncernens redovisade tillgångar minska/öka med 10 kEUR med motsvarande effekt på koncernens egna kapital.

Valutaexponeringen netto i BRL den 31 december 2025 uppgår till 4 083 kBRL motsvarande 634 kEUR. Vid en förändring av valutakursen USD/EUR med 5% per 31 december 2025 så skulle koncernens redovisade tillgångar minska/öka med 30 kEUR med motsvarande effekt på koncernens egna kapital.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken för att Koncernen och Bolaget inte kommer att kunna fullgöra sina framtida finansiella åtaganden när de förfaller till betalning. En omdömesgill likviditetsriskhantering innebär att Koncernen innehar tillräckliga likvida medel och finansieringsmöjligheter för verksamheten. Likviditetsrisken övervakas på koncernnivå genom att säkra att tillräckliga medel finns tillgängliga till varje dotterbolag inom Koncernen. Nedan åskådligörs koncernens finansiella instrument uppdelade efter den tid som återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen.

Beloppen som visas är de avtalsenliga kassaflödena.

31 December 2025 - Belopp i EUR tusentals	Inom 1 år	Inom 1-2 år	Inom 2-3 år	Totalt
Icke säkerställda obligationslån	1 080	1 091	9 801	11 972
ränta på osäkrade obligationer	720	-	-	720
Leasingskulder	49	-	-	49
Leverantörsskulder	599	-	-	599
Övriga skulder och upplupna kostnader	3 838	-	-	3 838
Totalt	6 286	1 091	9 801	17 178

Kapitalriskhantering

Koncernens mål med kapitalriskhantering är att säkerställa koncernens möjligheter till kontinuerlig verksamhet med syfte att skapa avkastning till aktieägare och förmåner till övriga intressenter och att bibehålla en optimal kapitalstruktur för att reducera kapitalkostnader och ge tillräcklig finansiering för expansion av verksamheten.

För att bibehålla eller justera kapitalstrukturen har koncernens aktieägare möjlighet att besluta på bolagsstämma om utdelning till aktieägare eller överföring till aktieägare genom inlösen eller att emittera nya aktier. Koncernen kan även sälja tillgångar för att bibehålla eller justera kapitalstrukturen.

Koncernen följer upp kapitalrisken genom att regelbundet beräkna och redovisa nettoskulden, och jämföra den mot tidigare perioder och mål som är satta av styrelsen samt som styrs genom åtaganden (covenanter) för obligationslån.

Ränterisk

Efter omstruktureringen under första kvartalet 2025 löper både seniorobligationen och super senior-obligationen med fast ränta. Bolaget har ingen exponering mot rörliga räntor, vilket var fallet före omstruktureringen.

Motpartsrisiker och kreditrisiker

Kreditrisk avser risken för ekonomisk förlust för koncernen om en kund eller en motpart till ett finansiellt instrument inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser och härrör huvudsakligen från koncernens kundfordringar.

Det redovisade värdet på finansiella tillgångar representerar den maximala kreditexponeringen. Koncernen begränsar sin exponering för kreditrisk från kundfordringar genom att regelbundet utvärdera kundernas kreditvärdighet med hjälp av marknadskännedom, tidigare erfarenhet och samarbete.

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisiker gentemot finansiella motparter. Av nedanstående uppställning framgår kreditrisiker i likvida medel och övriga fordringar.

Belopp i EUR tusentals	2025	2024
Likvida medel	1 578	1 595
Kundfordringar	1 896	1 424
Övriga fordringar	1 616	804
Övriga finansiella poster	10	10
Summa	5 100	3 833

Koncernens exponering för kreditrisk påverkas främst av varje kunds specifika egenskaper. Ledningen beaktar emellertid också de faktorer som kan påverka kreditrisken för dess kundbas, inklusive solvensrisken i samband med bransch och land där kunderna verkar. Koncernen kräver inte säkerheter avseende kundfordringar och övriga fordringar. Koncernen har inte kundfordringar för vilka inga förlustersättningar redovisas på grund av säkerheter. Koncernen använder en kvotmatris för att mäta befarade kreditförluster för kundfordringar från enskilda kunder, som är väldigt många men med små saldon.

Förlustnivåer beräknas med hjälp av en s.k. roll rate-metod baserad på sannolikheten att en fordran löper på genom flera steg fram till avskrivning. Roll rates beräknas separat för exponeringar i olika segment baserat på följande gemensamma egenskaper för kreditrisiker – geografisk region och marknadspotential där kunden handlar. Förväntade förluster är baserade på konstaterade kreditförluster under de senaste tre åren.

Dessa förluster multipliceras med skalfaktorer för att återspegla skillnader mellan geografisk region och marknadspotential där kunden handlar.

Skalfaktorer är baserade på faktiska kreditbetyg, BNP-tillväxt, inflationsgrad och arbetslöshet i det land som varje kund handlar i.

Utifrån detta fastställdes förlustreserv för koncernen per den 31 december 2025 genom att tillämpa en förväntad förlustnivå som sträcker sig från 0,5% till 12% på bruttfordringar per den 31 december 2025, vilket resulterade i en förlustreserv på 7 kEUR (61) för koncernen.

Koncernens likvida medel bevaras primärt i stabila finansiella institutioner med hög kreditvärdighet. Koncernens kreditrisk bedöms därmed vara begränsad.

NOT 31 • Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

Tabellen nedan presenterar årets förändring av koncernens skulder kopplat till finansieringen av verksamheten. Tabellen inkluderar lång- och kortfristiga finansiella instrument. Ingående och utgående balanser inkluderar även skuld för upplupen ränta.

Koncernen

Belopp i EUR tusentals	Obligationslån inklusive upplupen ränta	Konvertibla skuldebrev	Lån från moderbolaget inklusive upplupen ränta	Leasing-skulder	Summa
Ingående balans per den 1 januari 2024	18 206	-	-	284	18 490
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹	-	-	-	-	-
Amorterad rabatt och inlösenavgift	390	-	-	-	390
Betalning av leasingskulder	-	-	-	-120	-120
Effekt av ändrad valutakurs ²	-318	-	4	-	-314
Avskrivning av emissionskostnader	208	-	-	-	208
Finansiella intäkter, återköpta obligationer	-1 009	-	-	-	-1 009
Aktieägarlån omvandlat till eget kapital	-	-	901	-	901
Övriga förändringar ³	-106	-	-	12	-94
Utgående balans per den 31 december 2024	17 371	-	905	176	18 452

Koncernen

Belopp i EUR tusentals	Obligationslån inklusive upplupen ränta	Konvertibla skuldebrev	Lån från moderbolaget inklusive upplupen ränta	Leasing-skulder	Summa
Ingående balans per den 1 januari 2025	17 371	-	905	176	18 452
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ¹	-	-	-	-	-
Likvid från emissionen av obligation	5 672	-	-	-	5 672
Emissionskostnader	-662	-	-	-	-662
Amorterad rabatt och inlösenavgift	438	-	-	-	438
Betalning av leasingskulder	-	-	-	-133	-133
Effekt av ändrad valutakurs ²	-379	-	-	-	-379
Återbetalning av obligationer	-980	-	-	-	-980
Finansiella intäkter, återköpta obligationer	-9 779	-	-	-	-9 779
Aktieägarlån	-	-	-518	-	-518
Övriga förändringar ³	291	-	-	6	297
Utgående balans per den 31 december 2025	11 972	-	387	49	12 408

¹ Kassaflöde från finansiering är nettot av årets upptagna lån och utförda amorteringar av lån, se kassaflödesanalysen för bruttoredovisning av posten.

² Ej kassaflödespåverkande förändringar i finansieringsverksamheten.

³ Övriga förändringar inkluderar upplupen ränta och betalningar. Obligationslånet exklusive aktiverade uppläggningsavgifter (466 kEUR) samt upplupen ränta (79.6 kEUR) uppgår till 12 358 kEUR.

NOT 32 • Disposition av företagets vinst

Till årsstämmans förfogande står följande fritt eget kapital i moderbolaget:

Belopp i EUR

Fri överkursfond	60 953 000
Balanserat resultat	-37 021 000
Årets resultat	-3 976 000
Totalt	19 956 000

Styrelsen föreslår att det belopp som står till årsstämmans förfogande balanseras i ny räkning.

NOT 33 • Jämförelsestörande poster

Tabellen nedan visar utdrag ur koncernens rapport över totalresultat och hur den har påverkats av jämförelsestörande poster.

Resultat under 2024 påverkades huvudsakligen av en nedskrivning på 2 500 tusen euro för immateriella tillgångar som härrör från The Gambling Cabin CGU, 478 tusen eur i förhållande till omvärdering av finansiella tillgångar och tilläggsköpeskillingar, 2 730 tusen euro i vinst vid avyttring av pokertillgångar, 26 tusen euro i uppsägningsförmåner till konsulter som härrör från försäljning av pokertillgångar, 70 tusen eur i uppsägningsavgifter i förhållande till förvaltningsavtalet för casinotillgångar, 25 tusen euro för uppskjutande av obligationsränta, 67 tusen euro i ytterligare revisionsavgifter i förhållande till en juridisk analys som utförts med avseende på transaktioner med närstående parter, 48 tusen euro i juridiska avgifter i förhållande till avtalet om tilläggsköpeskilling, 78 tusen euro i andra icke-operativa engångskostnader och 81 tusen euro i kostnader relaterade till det skriftliga förfarandet som beskrivs under viktiga händelser under året. Slutligen påverkades resultatet också av ett nettobelopp på 59 tusen euro i inlösenavgift för amorterade obligationer samt rabatt- och valutaeffekter.

Resultatet under 2025 påverkades huvudsakligen av 70 tusen euro i uppsägningsavgifter i samband med avtalet om förvaltning av casinotillgångar. Omstruktureringshändelsen som ägde rum i januari 2025 resulterade i 171 tusen euro i juridiska kostnader och konsultkostnader. Denna händelse orsakade också 1 458 tusen euro i kostnader till följd av amortering av obligationssskuden. 220 tusen euro i kostnader uppstod under tredje kvartalet i samband med bytet i ledningsgruppen.

Belopp i EUR tusentals	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2024 31/12/2024	01/01/2024 31/12/2024	01/01/2024 31/12/2024
	Redovisad rapport över totalresultatet	Poster som påverkar jämför- barheten	Resultat justerat för jämförelse- störande poster	Redovisad rapport över totalresultatet	Poster som påverkar jämför- barheten	Resultat justerat för jämförelse- störande poster
Övriga externa kostnader	-36 958	294	-36 664	-29 121	440	-28 681
Personalkostnader	-5 632	220	-5 412	-5 063	-	-5 063
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	2 706	-2 730	-24
Övriga rörelsekostnader	-114	-	-114	-113	-	-113,00
EBITDA	3 660	514	4 174	6 996	-2 290	4 706
Avskrivningar och nedskrivningar	-4 173	-	-4 173	-7 271	2 500	-4 771
Rörelseresultat (EBIT)	-513	514	1	-275	210	-65
Räntekostnader och liknande poster	-1 897	133	-1 764	-3 115	538	-2 577
Övriga finansiella poster	-1 074	711	-363	565	-479	86
Tjäna upp och omvärdering av andra finansiella tillgångar	-	-	-	478	-478	-
Förlust vid utsläckning av obligationsskuld	-1 458	1 458	-	-	-	-
Resultat före skatt	-4 939	2 816	-2 123	-2 345	-209	-2 554
Periodens resultat	-5 133	2 816	-2 317	-2 748	-209	-2 957

NOT 34 • Händelser efter Räkenskapsåret

Inga väsentliga händelser har inträffat.

Styrelsens underskrift

Moderbolagets och koncernens räkenskaper kommer att framläggas på årsstämman för preliminärt fastställande den 29 juni 2026.

Styrelsens och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

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

Stockholm, 4 juni 2026

Morten Marcussen
Styrelseordförande

Richard Gale
Styrelseledamot

Jørgen Beuchert
Styrelseledamot

Daniel Barfoot
Styrelseledamot

Mikael Strunge
Koncernchef & VD

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 4 juni 2026.
BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Acroud AB(publ), org.nr 556693-7255

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Acroud AB (publ). för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på 24-73 i detta dokument.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering av goodwill

Goodwill är en betydande tillgång i balansräkningen för koncernen. Koncernen redovisar goodwill om TEUR 11 564 per den 31 december 2025.

Bolagets utvärdering av redovisat värde för goodwill innefattar en jämförelse av återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet med dess redovisade värden. Bolagets utvärdering bygger på en diskonterad kassaflödesmodell som utgår från en femårsplan följt av en evig tillväxttakt. Utvärderingen kräver att företagsledningen gör betydande uppskattningar och antaganden avseende prognoser för framtida försäljningstillväxt, marginal och tillväxttakt samt antaganden om diskonteringsräntor. En förändring i företagsledningens bedömningar och uppskattningar kan ha en väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna och därav bedöms värdering av goodwill vara ett särskilt betydelsefullt område.

Upplysningar om goodwill ingår i not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper och i not 17 Goodwill.

Våra granskningsåtgärder inkluderade men var inte begränsade till följande:

- Vi inhämtade förståelse för bolagets process hänförlig till nedskrivningsprövning och utvärderade utformningen och implementeringen av relevanta interna kontroller för identifiering av indikationer på nedskrivningsbehov.
- Med hjälp av våra värderingsspecialister utvärderade vi bolagets känslighetsanalys, som presenteras i not 17, genom jämförelse mot egna känslighetsanalyser för att validera upplysningarna kring de antaganden som är mest känsliga för en rimligt möjlig förändring som skulle kunna leda till att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet
- Med hjälp av våra värderingsspecialister utvärderade vi diskonteringsräntorna och den långsiktiga tillväxttaktan, testade den underliggande informationen och den matematiska precisionen i beräkningarna
- Granskning av att upplysningskrav enligt IAS 36 Nedskrivningar har lämnats i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-16 och 77-79. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder 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 årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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

Revisorns ansvar

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

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, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets 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 årsredovisningen och 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 bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. 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.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommunicerats med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om den frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionsd i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

BDO Mälardalen AB utsågs till Acroud AB (publ). revisor av bolagsstämman den 29 juni 2025 och har varit bolagets revisor sedan 28 juni 2024.

Stockholm, den dag som framgår
av vår elektroniska underskrift

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman
Auktoriserad revisor

Definitioner och nyckeltal

Koncernens nyckeltal

	01/01/2025 31/12/2025	01/01/2024 31/12/2024
EBITDA-marginal	8%	18%
Justerad EBITDA-marginal	9%	12%
Rörelsemarginal	-1%	-1%
Omsättningstillväxt	20%	-2%
Organisk omsättningstillväxt	20,5%	3,8%
Soliditet	46,0%	32%
Räntabilitet på eget kapital	-30,0%	-20%
Eget kapital per aktie (EUR)	1,3%	0,07
Antal registrerade aktier vid periodens utgång	1 279 221 084	172 612 188
Viktat genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 135 047 644	227 420 530
Viktat genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 135 047 644	227 420 530
Resultat per aktie före utspädning	-0,005	-0,012
Resultat per aktie efter utspädning	-0,005	-0,012
usterat resultat per aktie före utspädning	-0,002	-0,013
Justerat resultat per aktie efter utspädning	-0,002	-0,013
Börskurs per aktie vid periodens utgång (SEK)	0,25	0,25
Vinsttillväxt per aktie (%)	62%	94%
Organisk EBITDA-tillväxt	-11%	-56%

Acroud presenterar vissa alternativa finansiella nyckeltal utöver de konventionella finansiella nyckeltal som fastställts av IFRS syfte att bättre förstå utvecklingen av verksamheten och den finansiella statusen hos Acroud-koncernen Dock ska sådana nyckeltal inte betraktas som ett substitut för de nyckeltal som krävs i enlighet med IFRS. Avstämningarna presenteras i tabeller i årsredovisningen och ska läsas tillsammans med definitionerna som återfinns nedan.

CPA	Kostnad per förvärv - intäkter från förskottsbetalning för varje enskild betalande spelare som Acroud hänvisar till sina partners (vanligtvis iGaming-operatören). Detta mäter effektiviteten i kundförvärvet och hållbarheten i intäktsströmmarna från hänvisade spelare.
EBITDA-marginal	Mäter företagets operativa lönsamhet genom att visa resultat före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar som en procentandel av intäkterna.
Eget kapital per aktie, kronor	Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier. Detta mått bedömer värdet per aktie för investerare.
iGaming Affiliation-segmentet	Finansiell information som rör iGaming affiliate-verksamheten, som består av tre huvudsakliga vertikaler: Casino, Poker och Betting.
SaaS-segmentet	Finansiell information om SaaS-segmentet. Finansiell information som avser perioden före förvärvslagen baseras på proformasiffror.
Justerad EBITDA	Redovisad EBITDA, justerad för engångsposter i form av kostnader för omstrukturering och omvärdering av tilläggsköpeskilling enligt not 9, ger en tydligare bild av kärnverksamhetens resultat. Dessa är avgörande för att jämföra operativ effektivitet över perioder, särskilt i branscher med icke-kassaflödespåverkande kostnader eller engångskostnader.
Justerad resultat efter skatt	Redovisat resultat efter skatt, justerat för poster av engångsnatur enligt not 9.
NDC	Antalet nya kunder som gör sin första insättning hos en iGaming-operatör (poker, casino, bingo, sportspel). NDC:er för den finansiella vertikalen ingår inte. Dessa operativa nyckeltal spårar effektiviteten i företagets marknadsförings- och försäljningsinsatser för att attrahera nya kunder och upprätthålla aktiva affärsrelationer, vilket är avgörande drivkrafter för framtida intäkter.
RGU - Intäktsgenererande enheter	Antalet aktiva enheter som Acroud tillhandahåller tjänster till via SaaS-segmentet. I Matching Visions vertikalen representerar RGU antalet aktiva dotterbolag som ingår i Acrouds nätverk under rapportperioden. I SaaS vertikalen representerar RGU antalet aktiva kunder till vilka prenumerationer såldes under rapporteringsperioden.
Organisk Omsättningstillväxt	Intäkter från närstående verksamheter jämfört med föregående period, exklusive förvärv och avyttringar i enlighet med IFRS 3 (senaste 12 månaderna) och valuta-kursförändringar. Organisk Omsättningstillväxt isolerar effekten av kärnverksamheten genom att exkludera förvärv, avyttringar och valutakursförändringar.
Resultat per aktie	Vinst/förlust efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier. Detta mått per aktie är viktigt för investerare, eftersom det ger insikt i värdet och lönsamheten som kan hänföras till varje aktie och möjliggör en enkel jämförelse mellan företag och perioder.
Justerat resultat per aktie	Resultat efter skatt, justerat för poster av engångsnatur enligt not 9 dividerat med genom-snittligt antal aktier. Detta mått ger jämförelsemått eftersom det tar bort engångsposter.
Avkastning på eget kapital	Vinst/förlust efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital. Bedömer hur effektivt företaget genererar vinster från aktieägarnas investeringar. Detta standardmått används för att utvärdera risk och avkastning.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat/-förlust som procentandel av försäljningen. Detta bedömer effektiviteten i att omvandla försäljning till vinst och är ett direkt mått på operativ effektivitet och kostnadskontroll.
Soliditetsgrad	Eget kapital som andel av totala tillgångar. Detta mäter finansiell stabilitet genom att visa andelen tillgångar som finansieras av eget kapital.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive upplupen ränta relaterad till lånefinansiering, konvertibler, leasingskulder, exklusive eventuell tilläggsköpeskilling, och minus likvida medel, i relation till EBITDA för löpande löptid.
EPS-tillväxt	Procentuell ökning av vinst per aktie (efter utspädning) mellan perioder. Denna nyckeltal-spårning spårar förändringen i vinst per aktie över tid, belyser trender i lönsamhet och signalerar företagets förmåga att generera ökande avkastning för aktieägarna.
Intäktsdelning	Intäkter som härrör från "intäktsandel", vilket innebär att Acroud och iGaming-operatören delar de nettospelintäkter som spelaren genererar med operatören.
Organisk EBITDA-tillväxt	Organisk EBITDA-tillväxt definieras som tillväxt i EBITDA justerad för poster av engångsnatur, vilket förklaras i not 9. Genom att fokusera på EBITDA-tillväxt från kärnverksamheten (exklusive poster av engångsnatur) ger detta nyckeltal en tydlig bild av underliggande affärsförbättringar, oberoende av externa faktorer som förvärv.

Information till aktieägare

Finansiell kalender

Rapporter

Delårsrapport januari–mars 2026	27 maj 2026
Delårsrapport april–juni 2026	25 augusti 2026
Delårsrapport juli–september 2026	25 november 2026
Årsstämma	29 juni 2026

Kontakt

För mer information, vänligen kontakta

Mikael Strunge, VD och koncernchef
Mobil: +45 20 92 09 95
Email: mikael.strunge@acroud.com

Andrzej Mieszkowicz, CFO
Mobil: +356 9911 2090
Email: andrzej.mieszkowicz@acroud.com

Kontakt med investerare

VD samt CFO ansvarar för att tillhandahålla aktieägare, investerare, analytiker och media med relevant information. Under året deltog Acroud i ett flertal kapitalmarknadsaktiviteter. Företaget höll också regelbundna analytikermöten.

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och övrig information finns tillgängliga från och med publiceringsdatumet på Acrouds hemsida: <http://www.acroud.com/investor-relations/>. På hemsidan går det också att prenumerera på pressmeddelanden och rapporter. Tryckta exemplar av årsredovisningen skickas på begäran.

CERTIFIED ADVISOR

FNCA Sweden AB är utsedd Certified Adviser, info@fnca.se, +46 8 528 00 399.

Acrouds årsredovisning är publicerad på svenska och i en engelsk översatt version. Den svenska versionen har företräde framför den engelska versionen i de eventuella fall det finns skillnader mellan de olika versionerna.