



INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I

HACKSAW AB (PUBL)

OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIERNA PÅ NASDAQ STOCKHOLM

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS



Jefferies



JOINT BOOKRUNNER



BERENBERG
PARTNERSHIP SINCE 1590

Prospektets giltighetstid

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 16 juni 2025. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Hacksaw AB (publ) fullgör skyldigheten att, i enlighet med (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet fram till dess att aktierna har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm. Bolaget har därefter ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av ett erbjudande till allmänheten i Sverige, Danmark, Norge, Finland och institutionella investerare i Sverige, och utomlands att förvärva befintliga aktier i Hacksaw AB (publ) ("**Erbjudandet**") samt upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

I Prospektet avses med "**Hacksaw**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**", beroende på sammanhanget, Hacksaw AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) med organisationsnummer 559133-3793, eller den koncern i vilken Hacksaw AB (publ) är moderbolag. Med "**Huvudaktieägarna**" avses Fractional Holding AB samt Lollipop Assets Ltd. Med "**Säljande Aktieägare**" avses Huvudaktieägarna och de övriga säljande aktieägarna som presenteras under avsnittet "**Information om Säljande Aktieägare**". DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**DNB Carnegie**"), Citigroup Global Markets Europe AG ("**Citi**") och Jefferies GmbH ("**Jefferies**") ("**Managers**" eller "**Joint Global Coordinators**") agerar som Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i samband med Erbjudandet. Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG ("**Berenberg**") agerar som Joint Bookrunner ("**Joint Bookrunner**"). "**Euroclear**" avser Euroclear Sweden AB.

Godkännande av prospektet och tillämplig lag m.m.

Prospektet har upprättats i enlighet med artikel 13 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, i dess ändrade lydelse ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen, som är den nationella behöriga myndigheten för godkännande av Prospektet, har godkänt Prospektet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet ska inte betraktas som ett stöd för Bolaget eller för de värdepapper som avses i Prospektet. Finansinspektionen garanterar inte att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmannas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Erbjudandet.

Prospektet har upprättats på svenska och översatts till engelska. Endast den svenska versionen av Prospektet har varit föremål för Finansinspektionens granskning och godkännande. I händelse av avvikelser mellan de olika språkversionerna ska den svenska språkversionen åta företräde. Svensk lag är tillämplig på Prospektet. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Erbjudanderestriktioner

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande av aktier till allmänheten i andra medlemsstater än Sverige. I övriga medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig får ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och eventuella implementeringsåtgärder.

Bolaget har inte vidtagit, och kommer inte att vidta, några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga regler i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av ett undantag från sådana regler. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan komma att vara ogiltig. Personer som erhåller kopior av Prospektet, eller önskar investera i Bolaget, måste informera sig om och följa nämnda restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Bolaget förbehåller sig rätten att, efter eget gottfinnande, ogiltigförklara varje ansökan om teckning i Erbjudandet om Bolaget eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Inga aktier eller andra värdepapper som emitterats av Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**US Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia, och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i varje relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna i Erbjudandet erbjuds och säljs endast i USA till kvalificerade institutionella investerare ("**QIBs**"), enligt definitionen i, och i enlighet med, Rule 144A i U.S. Securities Act ("**Rule 144A**"), eller annat undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act och utanför USA i enlighet med Regulation S i U.S. Securities Act ("**Regulation S**"). Erbjudandet av aktier i USA kommer endast att lämnas av en eller flera mäklare som är registrerade enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Exchange Act från 1934. Potentiella investerare informeras härmed om att säljarna av aktierna i Erbjudandet kan komma att återopa det undantag från registreringskraven i Section 5 i U.S. Securities Act som föreskrivs i Rule 144A, eller annat undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act. I USA tillhandahålls Prospektet till kvalificerade institutionella investerare endast på konfidentiell basis och enbart i syfte att göra det möjligt för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs här. Varken U.S. Securities and Exchange Commission eller någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA har godkänt eller underkänt erbjudandet av aktierna eller uttalat sig om riktigheten eller lämpligheten av Prospektet. Varje uttalande om motsatsen är en brottslig handling i USA.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) lämnas inget erbjudande av värdepapper till allmänheten i andra länder än i Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är direkt tillämplig eller där Prospektförordningen har implementerats i den nationella lagstiftningen får erbjudanden av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett tillämpligt undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med ett tillämpligt undantag i de nationella implementeringsåtgärderna. I de medlemsstater i EES där Prospektförordningen inte är direkt tillämplig eller där Prospektförordningen inte har implementerats i den nationella lagstiftningen får erbjudanden av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett tillämpligt undantag i nationell lagstiftning.

Prospektet har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av värdepapper som avses här i Storbritannien kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten för erbjudanden av de värdepapper som avses här enligt Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"). Prospektet distribueras och riktas endast till (i) personer utanför Storbritannien eller (ii) personer i Storbritannien som omfattas av definitionen "kvalificerade investerare" i artikel 2(e) Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom EUWA som även är: (a) professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, i dess ändrade lydelse ("**Financial Promotion Order**"), eller (b) personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") i Financial Promotion Order, eller (c) personer som genom inbjudan eller uppmuntran till att delta i en investe-ringsaktivitet (inom ramen för avsnitt 21 i Financial Services and Markets Act 2000, i dess ändrade lydelse ("**FSMA**")) i samband med emission eller försäljning av värdepapper som annars kan eller får delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Prospektet riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopa-s av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som Prospektet avser är endast tillgänglig för och kommer endast riktas till relevanta personer. Managers agerar inte för någon annan än Bolaget och är inte ansvarig för någon annan än Bolaget avseende Erbjudandet.

Investeringsinformation

Att investera i värdepapper är förenat med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Innan ett investeringsbeslut fattas bör potentiella investerare konsultera sina egna professionella rådgivare samt noggrant utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på den information som finns i Prospektet och eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra utfästelser än de som finns i Prospektet. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller Managers och varken Bolaget eller Managers ska hållas ansvariga för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet, eller några transaktioner som genomförs på grundval av Prospektet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och giltig vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har skett någon förändring i Bolagets verksamhet efter denna dag. För det fall det inträffar en ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet kommer sådan förändring att offentliggöras i enlighet med bestämmelserna om tillägg till Prospektet i Prospektförordningen.

Viktig information till amerikanska investerare

Amerikanska investerare, eller investerare som befinner sig i USA, uppmärksammas på att den engelska översättningen av Prospektet innehåller ytterligare information som är relevant för sådana investerare och uppmannas att ta del av den engelska översättningen i sin helhet. Den engelska översättningen finns tillgänglig på Bolagets webbplats.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan DNB Carnegie ("**Stabiliseringsmanagern**") för Managers räkning, komma att övertilldelade aktier för att genomföra transaktioner, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 ("**MAR**") som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset för Bolagets aktier på en nivå över vad som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt och kan genomföras när som helst under den period som börjar på den första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalendersdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Inte under några omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett högre pris än priset i Erbjudandet.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som relaterar till framtiden och som till exempel innehåller ord såsom "antar", "tror", "avser", "uppskattar", "förutser", "bör", "ska", "enligt uppskattningar", "förutser", "förutspår", "förväntar", "tror", "kan", "kommer", "planerar", "potentiell", "skulle kunna", "såvitt känt", "anser" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtblickande. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar framtida finansiell avkastning, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, regulatoriska frågor, framtida tillväxt, lönsamhet samt den allmänna ekonomiska och legala miljön och andra frågor som rör Bolaget. Om inte annat anges är de framåtriktade uttalandena, liksom all annan information i Prospektet, baserade på information, beräkningar och antaganden som har gjorts utifrån vad Bolaget känner till per dagen för Prospektet. Framåtriktade uttalanden är i synnerhet föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att faktiska resultat, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, skiljer sig från vad som anges i sådana uttalanden, eller inte uppfyller de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i sådana uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än de resultat som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i sådana uttalanden. Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Varken Bolaget eller Managers lämnar några garantier avseende den framtida riktigheten i de åsikter som presenteras eller huruvida de förutspådda utvecklingar faktiskt kommer att inträffa.

På grund av de risker, osäkerheter och antaganden som är förknippade med framåtriktade uttalanden är det möjligt att de framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Framåtriktade uppskattningar och prognoser som härrör från studier utförda av tredje part och som hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat eller händelser kan skilja sig väsentligt från de som anges i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet ekonomiska förhållanden på de marknader där Bolaget är verksam, förändringar i räntesatser, förändringar i valutakurser, förändringar i konkurrenslandskapet, förändringar i lagar och förordningar, myndighetsbeslut, pandemier, krig och förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter dagen för Prospektet åtar sig varken Bolaget eller Managers, om det inte föreskrivs enligt tillämplig lag eller i Nasdaq Stockholms regelverk för emitterter, att uppdatera framåtriktade uttalanden eller anpassa framåtriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsposition och annan marknadsinformation som rör Bolagets verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, allmänt tillgänglig information och kommersiella publikationer. I bransch- och marknadspublicationer anges i allmänhet att informationen har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men att informationens riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har inte oberoende verifierat, och kan därför inte garantera riktigheten i, den marknadsinformation i Prospektet som har erhållits från eller härrör från dessa marknadspublicationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan tolkas subjektivt och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Följaktligen bör potentiella investerare vara medvetna om att sådan information som finns i Prospektet inte nödvändigtvis är en tillförlitlig indikator på Bolagets eller dess marknads framtida utveckling.

Finansiell information

Om inte annat uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som avser Koncernen och som inte har reviderats eller granskats av Bolagets revisor härrör från Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med det totala belopp som anges. Alla finansiella belopp anges i Euro ("**EUR**") om inte annat anges.

Prospektets tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats <https://www.hacksawgroup.com/sv/>, Finansinspektionens webbplats (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/>) och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens webbplats (www.esma.europa.eu).

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING4

RISKFAKTORERII

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I HACKSAW AB (PUBL)22

BAKGRUND OCH MOTIV23

VILLKOR OCH ANVISNINGAR24

MARKNADSÖVERSIKT28

VERKSAMHETSBESKRIVNING34

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION.....52

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT.....60

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION73

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR75

BOLAGSSTYRNING79

AKTIEN, AKTIEKAPITALET OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN84

BOLAGSORDNING.....90

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION92

ORDLISTA.....96

HISTORISK FINANSIELL INFORMATIONF-I

OREVIDERAD OCH ÖVERSIKTLIGT GRANSKAD FINANSIELL DELÅRSINFORMATION I
SAMMANDRAG PER OCH FÖR DE TRE MÅNADER SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS 2025.....F-2

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNAF-7

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORTF-8

REVIDERAD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION PER OCH FÖR RÄKENSKAPSÅREN
SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2024, 2023 OCH 2022.....F-9

NOTER.....F-14

REVISORS RAPPORT AVSEENDE HISTORISK FINANSIELL INFORMATION.....F-33

ADRESSERF-35

Sammanfattning av Erbjudandet

Pris per aktie: 77 SEK

Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige, Norge, Finland och Danmark: 17-24 juni (stänger kl. 14.00 CEST)

Anmälningssperiod för institutionella investerare: 17-24 juni 2025

Första dag för handel: 25 juni 2025

Likviddag: 27 juni 2025

Kalender

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2025 (Q2) 30 juli 2025

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2025 (Q3) 4 november 2025

Bokslutskommuniké 2025 (Q4) 17 februari 2026

Övrig information

Kortnamn (ticker): HACK

ISIN: SE0025138357

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör av investeraren baseras på en bedömning av hela Prospektet. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt svensk rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

Information om emittenten

Emittent: Hacksaw AB
Organisationsnummer: 559133-3793
Address: Mailbox 692, 114 11, Stockholm. Telefonnummer: +46 733 110 121
ISIN: SE0025138357
Identifieringskod för juridiska personer (LEI): 636700SMLZDCBPMPMJ36

Information om Säljande Aktieägare

De aktieägare som anges i tabellen nedan ("**Säljande Aktieägare**") erbjuder upp till 43 478 293 befintliga aktier i Erbjudandet. Ytterligare information om de Säljande Aktieägarna framgår av tabellen nedan.

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion
Fractional Holding AB	PO Box 627, 114 11 Stockholm, Sverige	549300H1JNNG5FWYD055	Bolag	Sverige
Lollipop Assets Ltd	1st Floor, suite 3 Central, Business Centre, Mdina Road, Zebbug, Malta	984500F85BF8A2E59B49	Bolag	Malta
Frédéric Herz	Bolagets adress¹		Fysisk person	Schweiz
Jonas Ejevärn	Bolagets adress¹		Fysisk person	Schweiz
Ashwood Holdings Pty Ltd	Unit 6301, 35 Queens Bridge Street, SOUTHBANK, 3006, Australien	213800HG6NS7Q80SYJ77	Bolag	Australien
Burwood Holding Ltd	P.O. Box 30069, The Grand Pavillion 802 West Bay Road, Bougainvillea Way, West Bay, Caymanöarna	636700IW2KVVUFTIF61	Bolag	Caymanöarna
Tension Pty Ltd	Unit 8401, 7 Riverside Quay, SOUTHBANK, 3006, Australien	213800TYLGOB9LUYMI45	Bolag	Australien
The Soybean Trust	509 E 5th St Apt 3A, 10009-6746, New York, USA	636700ROGT4MJCSS4R38	Bolag	USA
Wise Capital AB	PO Box 5114, 102 43 Stockholm, Sverige	984500364E0PFN82ZD39	Bolag	Sverige
Grenobel Ltd	Naxou 4, 1st floor, Flat/Office 101, Nicosia, Cypern	984500A9QBE3BD4CDC45	Bolag	Cypern
BMLV Invest AB	Kivra: 559107-1534, 106 31, Stockholm, Sverige	549300RLHU6ETA75V089	Bolag	Sverige
Adelko AB	C/O KOUBAA, Roslagsgatan 57, 113 54 Stockholm, Sverige	254900EQXUTNRTZYV321	Bolag	Sverige
Venturon Group AB	Kivra: 559107-1526, 106 31, Stockholm, Sverige	54930074NFKBW65EY926	Bolag	Sverige
Aktiebolaget Grundstenen 176449 (u.n.c.t. RONDELLEN HOLDING AB)	c/o Svenska Standardbolag AB, Box 292, 791 29 Falun Sverige	984500Y47B2AMA9D3716	Bolag	Sverige
MStore Holding AB	C/O MAIL BOXES ETC. Mail, PO Box 2328, 111 75 Stockholm, Sverige	894500FHD03EXW244Y92	Bolag	Sverige
Wilhelm Bühring	Bolagets adress¹		Fysisk person	Sverige
Ivan Fialdini	Bolagets adress¹		Fysisk person	Sverige
Helmet Limited	Suite 4, 2nd Floor, Montarik House, 3 Bedlam Court, 26 MAIN STREET, GIBRALTAR, GX11 1AA, Gibraltar	213800K1RIYIEBL3G37	Bolag	Gibraltar
DACO INVEST LTD	Georgiou Griva Digeni 81, Limassol 3101, Cypern	984500F54F365C562F11	Bolag	Cypern
Gerald Herz	Bolagets adress¹		Fysisk person	Schweiz
Philip Capital Group S.A.	10, rue Mathias Hardt, Luxembourg, 1717, Luxembourg	636700UQFCUU2H46BL96	Bolag	Luxemburg
River Eiendom AS	Olav Vs gate 5, Oslo, 0161, Norge	549300QSGIH3XBPYH43	Bolag	Norge
Gabriele Susanne Richner	Bolagets adress¹		Fysisk person	Schweiz
LW TW STOCKHOLM HOLDING AB	c/o Weinberg, Strandvägen 29, 114 56 Stockholm, Sverige	984500CU13EY1FAFF985	Bolag	Sverige
TIMOTHY AB	Kivra: 559095-2775 C/O TIMOTHY AB, 106 31 Stockholm, Sverige	1595UAB849X0N8DDR662	Bolag	Sverige
Goldberg real estate s.r.o.	Zrzaveho 1705/2a, Repy, Tjeckien	6488Y7326DCKZB162R81	Bolag	Tjeckien
Aktiebolaget Grundstenen 176450 (u.n.c.t. ZIBMAK HOLDING AB)	c/o Svenska Standardbolag AB, Box 292, 791 29 Falun Sverige	984500BFF64B10404M03	Bolag	Sverige
Biljon AB	c/o Michaela Dahlberg, Toppstigen 4, 181 64 Lidingö, Sverige	25490009KBDQ24UU9Y55	Bolag	Sverige
Gerhard Dal	Bolagets adress¹		Fysisk person	Sverige
Rasmus Brinck	Bolagets adress¹		Fysisk person	Danmark
Fredrik Rubin	Bolagets adress¹		Fysisk person	Sverige
Resonant Holding AB	C/O LEO BERGMAN, Kvarngatan 5, 646 35 Gnesta, Sverige	9845004E698ND0E36721	Bolag	Sverige
Sebastian Löfgren	Bolagets adress¹		Fysisk person	Sverige
Augment Partners AB	Eriksbergsgatan 8 A, 114 30 Stockholm, Sverige	549300NBGT7TUPDFDU25	Bolag	Sverige
Daniel Camilleri	Bolagets adress¹		Fysisk person	Malta
Johan Heizinger	Bolagets adress¹		Fysisk person	Sverige
Kyriil Robert Leonid Louis-Dreyfus	Bolagets adress¹		Fysisk person	Schweiz
Maurice Robert Thomas Louis-Dreyfus	Bolagets adress¹		Fysisk person	Schweiz
Noah Gottdiener	Bolagets adress¹		Fysisk person	USA
Castle River AB	C/O UUTTANA, Birger Jarlsgatan 93 A, 113 56 Stockholm, Sverige	254900NPi03WIE3CKA52	Bolag	Sverige
Sam Golchin AB	C/O AUGMENT PARTNERS AB, Eriksbergsgatan 8 A, 114 30 Stockholm, Sverige	984500F73941DHEA4597	Bolag	Sverige
Rubicourt AB	Eriksbergsgatan 8A, vän 2, 114 30 Stockholm, Sverige	549300ENTQLC864BH792	Bolag	Sverige
Reuben Portanier	Bolagets adress¹		Fysisk person	Malta
Newick AB	Eriksbergsgatan 8A, vän 2, 114 30 Stockholm, Sverige	5493003QXKBAU5SNUH66	Bolag	Sverige
Gabrielle Lock	Bolagets adress¹		Fysisk person	Storbritannien
Gorazd Zagar	Bolagets adress¹		Fysisk person	Malta

1) Mailbox 692, SE-114 11 Stockholm. Telefonnummer: +46 733 110 121.

Information om Säljande
Aktieägare (forts.)

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion
Specialist Kirurgen - Stefan Nydahl AB	C/O NARVA KIRU, Narvavägen 30, SE-115 22 Stockholm, Sverige	54930024LZWEDZS60403	Bolag	Sverige
Luke Hammett	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Malta
Margarita Dellaca	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Malta
Valerie Afalo AB (u.n.c.t. Valterra Group AB)	C/O VALERIE AFLALO, Stabbläggerbacken 5, 122 43 Stockholm, Sverige	984500012AF0E7B00642	Bolag	Sverige
Carl-Ludvig Heizinger	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Robert I Israel	Bolagets adress ¹		Fysisk person	USA
Christa Bodmer Schenker	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz
John Charles Dunagan	Bolagets adress ¹		Fysisk person	USA
Christian Månsson	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Atronin AB	PO Box 138, 116 74 Stockholm, Sverige	549300D3GN6DVL8M2B21	Bolag	Sverige
Joakim Bohman	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Martin Alinder	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Mathias Wik	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Stefan Stark	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Julian Julius Baer	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz
Lars Höckenström	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Bozorg Holding AB	C/O LINDQVIST ACCOUNTING AB, St Göransgatan 80 Bv, 55683, 112 38 Stockholm, Sverige	984500D3AE2B8D8E0158	Bolag	Sverige
Junren Xiang	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Emil Wahl	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Viktor Eklund	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Enza Invest LTD	81 Griva Digeni, MARINOS COURT, Flat 301, Larnaca, Cypern	984500EBE15EA7O78C34	Bolag	Cypern
André Grande	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
Christopher Lewis Coleman	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Storbritannien
Henrik Asarnej	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige
HWSC Invest AB	C/O MRESELL AB, Rörstrandsgatan 39 B, SE-113 41 Stockholm, Sverige	636700L6JPLI7LLT8F60	Bolag	Sverige
STP invest AB	Narvavägen 20 A, Lgh 1103, 115 22 Stockholm, Sverige	636700IV0EGZFEV8PA08	Bolag	Sverige
Özgür Türk	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige

1) Mailbox 692, SE-114 11 Stockholm. Telefonnummer: +46 733 110 121.

Behörig myndighet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Finansinspektionen godkände Prospektet den 16 juni 2025. Kontaktinformationen till Finansinspektionen är: Finansinspektionen Box 7821, SE-103 97 Stockholm +46 (0)8 408 980 00 finansinspektionen@fi.se www.fi.se
--------------------------	---

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

DEM ÄR EMITTENT AV VÄRDEPAPPEREN?

Information om emittenten	Hacksaw AB (publ), org.nr. 559133-3793, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 27 oktober 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 13 november 2017. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lagstiftning och Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 636700SMLZDCBPNPMJ36. Bolagets webbplats är https://www.hacksawgaming.com och Bolagets webbplats för investerarrelationer finns på https://www.hacksawgroup.com/sv/ . Bolaget kan kontaktas på telefonnummer +46 733 110 121.
Bolagets huvudsakliga verksamhet	Hacksaw är en global teknikfokuserad Remote Gaming Server-plattform ("RGS") och spelleverantör till iGaming-operatörer. Spelen som utvecklas av Hacksaw baseras på Koncernens egenutvecklade RGS-plattform: en skalbar, modulär och specialbyggd teknikplattform byggd på en modern kodbas, vilket möjliggör snabb spelutveckling och distribution av spel genom hela B2B-vertikalen inom iGaming. RGS-plattformens arkitektur gör det möjligt för Koncernen att snabbt modifiera spel baserat på regeländringar vilket gör det möjligt att anpassa spelen till lokala regler inför expansion till nya marknader samt på marknader där Koncernen redan verkar. RGS-plattformen gör det möjligt för Hacksaws egna spelutvecklingsstudior att skapa och uppdatera spel på ett tids- och kostnadseffektivt sätt och distribuera dem till spelare via Hacksaws stora distributionsnätverk som består av ett stort antal kunder. RGS-plattformen erbjuds även till externa spelstudior som använder RGS-plattformen (OpenRGS™) för att skapa och distribuera spel genom en intäktsdelningsmodell. Dessa samarbeten med externa spelstudior lanserades 2023 och utgör för närvarande en mindre del, 5 procent för året som avslutades den 31 december 2024, av Koncernens GGR, även om Hacksaw anser att de har potential att växa i betydelse framöver när de bidrar med kreativa tillgångar för att utveckla spel på Hacksaw RGS. Hacksaw är verksam i hela B2B-värdekedjan, från spelutveckling till distribution, och interagerar direkt med operatörer och aggregatörer. För året som avslutades den 31 december 2024 genererade Koncernen totala intäkter om 137 098 TEUR, vilket motsvarade en ökning om 105 procent jämfört med året som avslutades den 31 december 2023 då de totala intäkterna uppgick till 67 016 TEUR. Koncernens EBIT-marginal för året som avslutades den 31 december 2024 uppgick till 84 procent jämfört med 83 procent under året som avslutades den 31 december 2023. Koncernens EBIT-marginal för räkenskapsåret 2024 som avslutades den 31 december 2024 uppgick till 84 procent jämfört med 83 procent under räkenskapsåret 2023 som avslutades den 31 december 2023.

Större aktieägare	Bolaget har per dagen för Prospektet 85 aktieägare. Tabellen nedan visar innehav av aktier och röster om minst fem (5) procent i Bolaget före och efter genomförandet av Erbjudandet. Varje aktie i Bolaget ger rätt till en röst vid bolagsstämma.			
	Ägande omedelbart före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)	
Aktieägare	Antal aktier	%	Antal aktier	%
Fractional Holding AB	54 916 000	19,0	48 771 747	16,9
Lollipop Assets Ltd	45 187 987	15,6	28 602 683	9,9
Frédéric Herz	21 022 000	7,3	18 669 963	6,5
Jonas Ejevärn	17 052 000	5,9	15 144 145	5,2
Totalt större aktieägare	138 177 987	47,8	111 188 538	38,5
Övriga aktieägare	150 738 000	52,2	134 249 156	46,5
Tillkommande nya aktieägare	N/A	N/A	43 478 293	15,0
Totalt nya och befintliga aktieägare	288 915 987	100,0	288 915 987	100,0

Styrelse och ledande befattningshavare	Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fem styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, som har utsetts för perioden fram till årsstämman 2026. Bolagets styrelse består av Patrick Svensk (ordförande), Noah Gottdiener, Frédéric Herz, Arian Sparrfelt och Ana Vrabic Verdier. Koncernens ledande befattningshavare är Christoffer Källberg (Group CEO), Per Alnefelt (Group CFO), Marcus Cordes (Operational CEO), Gabriel Fenech (Chief Technology Officer), Philippa Gregory (Chief Compliance Officer) och Darren L. Camilleri Mizzi (Chief Legal Officer).
Revisor	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan årsstämman 2024. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

FINANSIELL NYCKELINFORMATION FÖR BOLAGET

Finansiell nyckelinformation i sammandrag	Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Koncernen per och för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 samt finansiell delårsinformation per och för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025, inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. Den finansiella informationen för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de har antagits av EU ("IFRS"), årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiella rapporteringsrekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) och har reviderats av Bolagets revisor. Den finansiella delårsinformationen per och för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten har översiktligt granskats, men ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med International Standards on Review Engagements (ISRE) 2410 - Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor.
--	---

Nyckelposter i Koncernens resultaträkning

TEUR	Året som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2024	2023	2022	2025	2024
Nettoomsättning	136 664	66 785	31 965	44 943	26 297
Rörelseresultat	114 969	55 397	25 517	37 007	22 550
Periodens resultat	109 357	59 298	16 961	30 115	22 679

Nyckelposter i Koncernens balansräkning

TEUR	31 december			31 mars	
	2024	2023	2022	2025	2025
Summa tillgångar	134 606	61 028	25 653	70 786	
Summa eget kapital	114 979	52 371	13 186	40 389	

Nyckelposter över Koncernens kassaflöden

TEUR	Året som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2024	2023	2022	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	100 653	50 962	24 504	40 761	15 512
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 077	-2 062	-2 576	-1 640	-783
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-46 397	-21 652	-10 530	-106 529	-61
Periodens kassaflöde	50 180	27 248	11 398	-67 408	14 669

SPECIFIKA NYCKELRISER FÖR BOLAGET

Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet	Risker relaterade till nyckelkunder samt att behålla kunder och kundanskaffning Koncentration av intäkter från ett begränsat antal större kunder utsätter Koncernen för risker om någon sådan kund skulle avsluta sin relation med Koncernen. Kundkoncentration ökar också Koncernens sårbarhet för förändringar i dessa kunders finansiella position och stabilitet. Lågkonjunkturer, regulatoriska utmaningar eller marknadsstörningar som påverkar dessa nyckelkunder kan få spridningseffekter på Koncernens finansiella resultat och utsikter, vilket ökar dess exponering för externa risker som ligger utanför dess kontroll. Den makroekonomiska och geopolitiska miljön kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet Utvecklingen av makroekonomiska och geopolitiska faktorer kan leda till lågkonjunkturer och utgöra risker för spelbranschen som helhet, särskilt med avseende på konsumentbeteenden under lågkonjunkturer. Generellt kan spelare som ställs inför ekonomisk osäkerhet och finansiell instabilitet anta mer konservativa utgiftsvanor och istället prioritera nödvändiga utgifter, vilket kan minska deras vilja att engagera sig i aktiviteter med hög risk. Hacksaw verkar i en konkurrensutsatt bransch och behöver anpassa sig till den tekniska utvecklingen och till spelarnas preferenser och krav Hacksaw konkurrerar med leverantörer som, liksom bolaget, levererar produkter till iGaming-marknaden, som är en mycket konkurrensutsatt marknad med många företag som slåss om marknadsandelar. Hacksaws konkurrenter är främst andra företag som, liksom Hacksaw, utvecklar, distribuerar och licensierar spel till iGaming-operatörer och inkluderar etablerade leverantörer, startups och andra underhållningsleverantörer, och nya konkurrenter etableras ständigt. Hacksaws konkurrenter kan komma att introducera produkter, tjänster och innovationer som bättre fångar spelarnas intresse, vilket kan minska efterfrågan på Hacksaws erbjudanden och ha en negativ inverkan på Hacksaws kunder, som är beroende av det innehåll som Hacksaw utvecklar för att attrahera och behålla spelare. Operatörers eventuella bristande efterlevnad av tillämpliga licenskrav kan utsätta Hacksaw för risker Det är operatörerna som marknadsför och erbjuder de spel som utvecklas av Hacksaw till spelare. Operatörerna måste inneha licenser i de jurisdiktioner där de är verksamma. Det finns en risk att dessa operatörer marknadsför och erbjuder de spel som har utvecklats av Hacksaw i strid med villkoren i deras licenser och, i förlängningen, i strid med kundavtalet de har med Hacksaw. Sådana överträdelse kan innefatta, men är inte begränsade till, att erbjuda spel i jurisdiktioner där operatören inte innehar nödvändiga licenser eller underlåtenhet att uppfylla specifika krav som ställs enligt tillämplig lag eller av myndigheten som har utfärdat licensen. Om det visar sig att en operatör har handlat i strid med licensvillkoren eller tillämplig lag kan operatören drabbas av betydande legala och ekonomiska påföljder, inklusive böter, avstängning eller återkallande av licensen. Detta kan leda till att operatören inte kan fortsätta att erbjuda Hacksaws spel, vilket leder till intäktsbortfall för Hacksaw. Koncernen är beroende av nyckelanställda och dess förmåga att attrahera nya talanger Med ett jämförelsevis litet team som ansvarar för att hantera vissa kritiska delar av verksamheten, såsom spelutveckling och den kreativa processen samt olika företagsfunktioner, kan avgång av nyckelpersoner, eller utmaningar med att attrahera nya och behålla talanger med nödvändig specialistkunskap, inom sådana områden få en oproportionerligt stor inverkan på Koncernens förmåga att fungera effektivt och potentiellt påverka det finansiella resultatet negativt. Det kan visa sig vara svårt att hitta kvalitativa ersättare till avgående medarbetare som besitter viss nödvändig teknisk kunskap som är väsentlig för den dagliga verksamheten. Denna risk förstärks i händelse av samtidiga uppsägningar, vilket kan störa verksamheten och hindra kontinuiteten i verksamheten om Koncernen inte i tid lyckas med att ersätta sådana anställda.
---	--

Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet (forts.)

Koncernen är beroende av funktionaliteten, prestandan, stabiliteten och integriteten i sina nätverks- och IT-system

Koncernen är beroende av funktionaliteten, prestandan, stabiliteten och integriteten i sina nätverks- och IT-system för att kunna bedriva sin verksamhet, till exempel avseende serverdrift och distribution av spelen på RGS-plattformen. Följaktligen är Koncernen exponerad för risker som innebär att dessa IT-system och nätverkslösningar inte fungerar. Om någon av dessa IT-tjänster skulle sluta fungera skulle det kunna leda till betydande störningar i Koncernens affärsverksamhet genom att göra det omöjligt eller svårt för Koncernen att erbjuda sina produkter och tjänster.

Koncernen är exponerad för risker relaterade till dataintrång, virus, DDoS-attacker och andra typer av IT-intrång

Koncernen, dess RGS-plattform, nätverkslösningar, IT-system och spel är exponerade för risker avseende system- och dataintrång, virus, distribuerad överbelastningsattack ("DDoS attacker") och andra former av cyberbrottslighet eller illvilligt beteende. Dessa risker avser i synnerhet obehörig åtkomst till, och skadliga handlingar som utförs mot, Koncernens interna och externa nätverkslösningar och IT-system, liksom den programvara som används i spelen och den plattform på vilken de utvecklas, vilket kan orsaka störningar och skada på Koncernens affärsverksamhet och leveransen av Koncernens produkter och tjänster till dess kunder.

Risker relaterade till intäktsflöden från högriskjurisdiktioner

En risk för bolag med globala intäktsströmmar som Hacksaw är risken som är förknippad med intäkter som kan härröra från jurisdiktioner med en förhöjd risk ur ett sanktions-, penningtvätt- och/eller korruptionsperspektiv. Även om Koncernen har vidtagit försiktighetsåtgärder för att följa tillämpliga lagar och regler (till exempel genom geoblockeringar som antingen begränsar spelarnas tillgång till Hacksaws spel baserat på spelarens geografiska läge och/eller spelarnas tillgång till operatörer som inte innehar erforderlig licens), kan Koncernen varken direkt eller fullt ut kontrollera att dess kunder, det vill säga operatörerna, marknadsför och erbjuder spelen till spelarna i enlighet med de lagar och regler som gäller för deras verksamhet, inklusive i förhållande till sanktioner, penningtvätts- och antikorrupsionslagar. Eftersom att Hacksaws och dess kunders verksamhet bedrivs på distans kan spelare dessutom använda exempelvis virtuella privata nätverk (VPN) eller andra åtgärder för att manipulera och kringgå de policyer och rutiner som har införts för att förhindra att spel tillhandahålls, distribueras och används i strid med sådana lagar och förordningar eller på annat sätt används för olagliga ändamål.

Koncernen verkar i en bransch där olika regelverk gäller i olika jurisdiktioner vilket kan ha en direkt och indirekt påverkan på Koncernen

Koncernen är verksam i en bransch där olika regelverk gäller i olika jurisdiktioner. Koncernen genererar sina intäkter genom att utveckla och distribuera sina spel, antingen direkt till operatörer eller indirekt till operatörer via aggregatorer. Koncernens verksamhet är därför till stor del beroende av de lagar och regler som styr tillhandahållandet av dessa tjänster, men också av de lagar och regler som direkt påverkar dess kunder (operatörerna och aggregatorerna). Även om reglering av iGaming-branschen kan bidra till legitimitet och marknadsstabilitet, innebär det också operativa utmaningar och finansiella risker för marknadsaktörerna. Hacksaws förmåga att effektivt navigera i detta komplexa regellandskap är avgörande för dess framgång och tillväxt.

Koncernen är beroende av licenser från myndigheter i olika jurisdiktioner

Koncernen är beroende av att behålla sina licenser och kan i framtiden behöva erhålla nya licenser. Processen för att erhålla och bibehålla både Point of Consumption-licenser och Point of Supply-licenser innebär att navigera komplexa regelverk. Efterlevnad av dessa regler kan vara både tidskrävande och kräva betydande personalresurser. Kostnaderna för att erhålla, upprätthålla och förnya licenser, tillsammans med kostnader för regel efterlevnad och avgifter, kan vara betydande och i vissa jurisdiktioner kan det på grund av omfattande reglering och strängare krav visa sig vara svårare än i andra att erhålla eller upprätta licenser, vilket eventuellt kan ha en negativ inverkan på Koncernens tillväxtplaner. Dessutom beviljas licenser vanligtvis för en begränsad tidsperiod och kräver förnyelse. Förnyelseprocessen kan vara osäker, föremål för granskning av myndigheter och potentiellt påverkas av förändringar i politisk inställning till iGaming. Oförmåga att erhålla och förnya licenser kan leda till att verksamheten upphör i viktiga jurisdiktioner. Dessutom kan förändringar i regelverk, inklusive införandet av nya lagar och regler, påverka Koncernens möjlighet att uppfylla regelkraven, vilket potentiellt kan påverka dess licensstatus. Om Koncernen inte kan upprätthålla, förnya eller erhålla de nödvändiga licenser som krävs för dess verksamhet kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och anseende.

Koncernen är föremål för indirekta risker relaterade till virtuella valutor

Per dagen för Prospektet erhålls intäkter från operatörer och aggregatorer helt i fiatvalutor (huvudsakligen EUR och GBP) och Bolaget fakturerar inte någon operatör eller aggregator i virtuella valutor (ibland benämnda kryptotillgångar eller kryptovalutor). Oaktat detta accepterar många av Koncernens kunder virtuella valutor, typiskt sett i tillägg till fiatvalutor, som insättningsmetod från sina slutkunder (det vill säga spelarna), och några av Koncernens intäktsmässigt största kunder identifierar sig som så kallade "kryptokasinon". Bolaget får inte information från dess kunder om fördelningen av insättningar mellan de olika accepterade valutorna. Att ha kunder som accepterar användning av virtuella valutor kan indirekt exponera Koncernen för en rad olika risker. Virtuella valutor är föremål för ökad granskning i många jurisdiktioner och den regulatoriska utvecklingen avseende virtuella valutor kan påverka Bolagets verksamhet, eftersom eventuella regulatoriska restriktioner eller direkta förbud mot virtuella valutor, eller marknadsföring av dessa, på viktiga marknader kan medföra betydande finansiella utmaningar för operatörer som accepterar virtuella valutor och negativt påverka eller försena operatörernas, och därmed Koncernens, intäkter. Dessutom har virtuella valutor historiskt uppvisat en högre volatilitet i sitt värde jämfört med fiatvalutor. Sådan marknadsvolatilitet i värdet på virtuella valutor kan följaktligen påverka spelarnas beteende och leda till minskad efterfrågan från spelarna om sådana valutor väsentligt skulle minska i värde. På motsvarande sätt kan volatiliteten i värdet på virtuella valutor innebära en risk för att en operatör med betydande exponering mot virtuella valutor inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden gentemot Bolaget.

Hacksaw kanske inte når sina långsiktiga finansiella mål och ledningens förväntningar på omsättningstillväxten för de tre månader som avslutas den 30 juni 2025 kan avvika från den faktiska utvecklingen

Hacksaws styrelse har antagit långsiktiga finansiella mål bestående av ett intäktsmål och ett EBIT-marginalmål som innebär att Koncernen ska generera en årlig tillväxttakt överstigande 30 procent och upprätthålla en EBIT-marginal överstigande 80 procent. Dessa mål baseras på vissa antaganden och förväntningar som var tillgängliga för Bolagets styrelse och ledande befattningshavare vid tidpunkten för när de finansiella målen antogs. Det finns en risk att de finansiella målen inte uppnås och att de antaganden som målen baserades på är felaktiga eller ofullständiga.

För de två månaderna april och maj 2025, jämfört med tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, ökade det genomsnittliga antalet dagliga spelomgångar med 7,7 procent, vilket visar på vad Hacksaw anser vara kontinuerlig tillväxt och ökade marknadsandelar, medan den genomsnittliga dagliga insatstsstorleken minskade med 5,7 procent. Maj 2025 var bättre än april 2025, med det genomsnittliga antalet dagliga spelrundor och den genomsnittliga dagliga insatstsstorleken för maj 2025 upp 7,6 procent respektive 5,1 procent jämfört med april 2025. Minskningen av den genomsnittliga dagliga insatstsstorleken under tvåmånadersperioden, och i synnerhet i april, bedöms av Hacksaw vara som förväntat på kort sikt under perioder av allmän makroekonomisk osäkerhet, och för denna period till följd av de senaste tidens rubriker om tullar från USA och den medföljande instabiliteten på marknaden. Om tvåmånadersperioden i april och maj 2025 skulle vara representativ för resterande del av de tre månader som avslutas den 30 juni 2025, förutsatt konstanta genomsnittliga dagliga spelrundor, genomsnittlig insatstsstorlek, genomsnittlig RTP och blandad take-rate, förväntas Hacksaw rapportera en omsättningstillväxt om 45-50 procent på årsbasis för de tre månader som avslutas 30 juni 2025. Hacksaws utveckling hittills i år stärker Bolagets övertygelse om prognosens momentum och tillförlitlighet, särskilt mot bakgrund av att andra halvåret historiskt sett har bidragit med en större andel av Hacksaws årliga intäkter, vilket är i linje med iGaming branschen som helhet. Det finns en risk att ledningens förväntningar i förhållande till utvecklingen för de tre månader som avslutas den 30 juni 2025 kan komma att avvika väsentligt från det faktiska utfallet. Om detta skulle inträffa kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på Hacksaws aktiekurs på Nasdaq Stockholm.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

VÄRDEPAPPERENS VIKTIGASTE EGENSKAPER

Information om Bolagets aktier

Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 722 289,9675 SEK fördelat på 288 915 987 aktier och varje aktie hade ett kvotvärde om 0,0025 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. ISIN för Bolagets aktie är SE0025138357. Aktierna är denominerade i SEK.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolaget har endast ett aktieslag utestående och samtliga aktier i Erbjudandet är följaktligen av samma aktieslag. De rättigheter som är förenade med de aktier som emitteras av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier de äger före emissionen. Enligt svensk lag får dock styrelsen, om bolagsstämman så beslutar eller om bolagsstämman därefter godkänner, besluta om emission av värdepapper i Bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Kapitalallokeringspolicy

Styrelsen i Hacksaw har antagit en kapitalallokeringspolicy enligt vilken Hacksaw kommer att allokera kapital när möjligheter uppstår och sträva efter att återföra minst 75 procent av nettovinsten till aktieägarna genom utdelning och/eller återköp av aktier.

VAR KOMMER VÄRDEPAPPEREN ATT HANDLAS?

Upptagande till handel på Nasdaq Stockholm

Bolagets styrelse har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 26 maj 2025 bedömt att Hacksaw uppfyller gällande noteringskrav och att en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier kommer att godkännas av Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Hacksaw inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel i Bolagets aktie beräknas bli den 25 juni 2025.

Kortnamnet (ticker) på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie kommer vara HACK.

VILKA NYCKELRISKER ÄR SPECIFIKA FÖR VÄRDEPAPPEREN?

Specifika nyckelrisker för Bolagets värdepapper

Handeln i aktierna kan komma att bli volatil och illikvid när de tas upp till handel på Nasdaq Stockholm

Hacksaws aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en reglerad eller oreglerad handelsplats. Omfattningen av handeln eller det intresse som kan komma att visas för aktierna på Nasdaq Stockholm är därför svåra faktorer att förutse. Priset på aktierna kommer att påverkas av ett antal faktorer, varav vissa är specifika för Hacksaw och dess verksamhet medan andra är mer generella faktorer som påverkar noterade bolag i allmänhet och som ligger utanför Bolagets kontroll. Priset i Erbjudandet kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga eller ha möjlighet att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet.

Skillnader i valutakurser kan negativt påverka värdet av utdelningar som betalas

Eventuell utbetalning av utdelning från Hacksaw kommer att ske i SEK. Följaktligen kan aktieägare som är bosatta i länder med andra valutor än SEK uppleva negativa effekter på värdet av eventuella utdelningar, om sådana beslutas att betalas av Bolagets aktieägare, vid konvertering till andra valutor om SEK försvagas mot aktieägarens relevanta valuta.

Hacksaws största aktieägare kommer även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över Bolaget

Bolagets största aktieägare, Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd, kommer efter Erbjudandets genomförande att inneha 16,4 procent respektive 9,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd kommer därmed att kunna utöva ett betydande inflytande i frågor som kräver godkännande av aktieägarna vid bolagsstämma. Detta inkluderar bland annat val av styrelseledamöter, beslut om utdelning, nyemissioner, ändringar av bolagsordningen och andra viktiga frågor. Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd intressen kan skilja sig väsentligt från övriga aktieägares intressen och Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd kan potentiellt utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte överensstämmer med övriga aktieägares intressen.

Amerikanska aktieägare eller aktieägare i länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida nyemissioner

Om Hacksaw, efter Erbjudandets genomförande, beslutar att emittera nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för restriktioner som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt hindras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utnyttja sin rätt att teckna aktier om inte aktierna registreras i enlighet med U.S. Securities Act eller om inte ett undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan komma att påverkas på liknande sätt.

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET OCH UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

PÅ VILKA VILLKOR OCH ENLIGT VILKEN TIDSPLAN KAN JAG INVESTERA I DETTA VÄRDEPAPPER?

Villkor och anvisningar för Erbjudandet

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 43 478 293 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudande till allmänheten i Sverige, Danmark, Finland och Norge.¹
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 juni 2025.

Övertilldelningsoption

De Säljande Aktieägarna (exklusive Lollipop Assets Ltd) har lämnat en Övertilldelningsoption till Managers som ger Managers rätt att, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, begära att ytterligare högst 6 521 707 aktier säljs, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 50 000 000 befintliga aktier, vilket motsvarar cirka 17,3 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Managers.

Anbudsförfarande

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i Erbjudandet i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarande inleds den 17 juni 2025 och pågår till och med den 24 juni 2025. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Offentliggörande av sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudssperiodens utgång.

Erbjudandepris

Erbjudandepriset har fastställts till 77 SEK per aktie av Bolagets styrelse i samråd med Huvudaktieägarna och Managers. Priset i erbjudandet är baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med särskilda institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej.

Anmälan

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 17 juni 2025 till och med den 24 juni (stänger kl. 14.00 CEST) och avse lägst 100 aktier och högst 15 000 aktier, i jämna poster om 10 aktier.

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 17 juni 2025 till och med den 24 juni 2025.

Information om tilldelning och betalning

Slutlig tilldelning av aktier beräknas ske omkring den 25 juni 2025. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 27 juni 2025 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att vara tillgängligt på Bolagets webbplats (<https://www.hacksawgroup.com/sv/>) omkring den 24 juni 2025.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget och Managers ingår ett placeringsavtal ("Placeringsavtalet"), vilket förväntas ske omkring den 24 juni 2025, att intresset för Erbjudandet enligt Bolaget i samråd med Managers är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 27 juni 2025 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet.

Viktig information rörande avseende eventuell försäljning av tilldelade aktier

Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 25 juni 2025, eller några dagar därefter. Kunder till DNB Carnegie, Nordnet och Avanza kommer kunna se och handla med tilldelade aktier från och med den 27 juni 2025. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på investerarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 27 juni 2025 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån.

Kostnader relaterade till Erbjudandet

Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 30,5 MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen hänförliga till legal rådgivning, skatterådgivning, ersättning till revisorer, marknadsföringsmaterial och marknadsföringsaktiviteter samt avgifter till Nasdaq Stockholm AB och Finansinspektionen.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 15 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 15 000 aktier.

VEM ÄR ERBJUDAREN OCH/ELLER DEN PERSON SOM ANSÖKER OM UPPTAGANDE TILL HANDEL?

Säljande Aktieägare

Erbjudandet omfattar högst 43 478 293 befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna, vilka består av totalt 85 aktieägare (både juridiska och fysiska personer). De Säljande Aktieägarna presenteras i avsnittet "*Information om Säljande Aktieägare*" ovan.

VARFÖR UPPRÄTTAS DETTA PROSPEKT?

Bakgrund och motiv

Med en historik av lönsamhet och ihållande tillväxt anser Bolagets styrelse och ledning att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm skulle utgöra en strategisk milstolpe som syftar till att ytterligare stärka Hacksaws marknadsnärvaro och varumärkeskännetecken, vilket i sin tur skapar bättre förutsättningar för strategiska partnerskap och global expansion i linje med Bolagets ambition att positionera sig som en ledande aktör i sin bransch. Att bli ett börsnoterat bolag kommer även att ge ökad transparens och en plattform för långsiktigt värdeskapande, vilket ligger i linje med Bolagets åtagande att maximera aktieägarvärdet, samtidigt som ägarbasen diversifieras. Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer även att ge Säljande Aktieägare möjlighet att avyttra en del av sina aktier och därigenom skapa förutsättningar för en likvid marknad för aktierna på Nasdaq Stockholm. Eftersom Erbjudandet endast omfattar befintliga aktier kommer det inte att tillföra Bolaget någon likvid.

Rådgivares intressen

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, tjänster för vilka de kommer att erhålla ersättning. Ersättningen till Managers i samband med Erbjudandet beräknas enligt en procentandel på det pris till vilket aktierna i Erbjudandet erbjuds multiplicerat med antalet aktier i Erbjudandet, inklusive aktier som kan komma att nyttjas inom ramen för Övertilldelningsoptionen. Oaktat utfallet av Erbjudandet är Managers berättigade till en viss bestämd minsta ersättning. Från tid till annan kan Managers komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget, både inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan komma att erhålla ersättning.

Utöver vad som anges ovan bedömer Bolaget att det inte finns några intressen eller engagemang som skulle kunna vara av väsentlig betydelse för Erbjudandet.

RISKFAKTORER

En investering i Bolagets aktier är förenad med risker. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer som Bolaget anser vara väsentliga för dess verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med kraven i Prospektförordningen är de riskfaktorer som presenteras nedan begränsade till sådana riskfaktorer som Bolaget bedömer är specifika för Koncernen och/eller för Bolagets värdepapper och som Bolaget bedömer är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut i samband med Erbjudandet.

Bolaget har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten att riskerna inträffar samt den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Riskfaktorerna har kategoriserats i riskfaktorer hänförliga till Hacksaws verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker, risker relaterade till Erbjudandet samt risker relaterade till Bolagets aktier. I var och en av dessa kategorier nämns de, enligt Bolaget, mest väsentliga riskfaktorerna först (baserat på den bedömningen som beskrivs ovan), och efterföljande riskfaktorer presenteras utan någon särskild rangordning.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL HACKSAWS VERKSAMHET OCH BRANSCH

RISKER RELATERADE TILL NYCKELKUNDER SAMT ATT BEHÅLLA KUNDER OCH KUNDANSKAFFNING

Hacksaws kunder består av operatörer och aggregatorer. Operatörerna driver och förvaltar själva webbplatserna och interagerar med spelarna, medan aggregatorerna fungerar som mellanhänder som förenklar processen för operatörerna genom att erbjuda dem ett paket med spel samtidigt som programvaruleverantörer som Hacksaw exponeras för ett stort antal operatörer och möjliggör snabb distribution på flera operatörers plattformar. För året som avslutades den 31 december 2024 hade Hacksaw två kunder, en operatör och en aggregator, som vardera bidrog med mer än 10 procent av Koncernens nettoomsättning. Den ena kunden, en operatör som erbjuder spel i både fiatvalutor och virtuella valutor (ibland benämnda kryptotillgångar eller kryptovalutor), ibland benämnd kryptokasino, stod för 27 337 TEUR eller 20 procent av nettoomsättningen och den andra kunden, en aggregator, stod för 22 493 TEUR eller 16 procent. Samma två kunder bidrog med den största andelen av Koncernens nettoomsättning för året som avslutades den 31 december 2023; 16 847 TEUR eller 25 procent respektive 17 645 TEUR eller 26 procent. För året som avslutades den 31 december 2024 stod de tio största kunderna, baserat på intäkter, för 74 procent av Koncernens totala intäkter. Två av Koncernens tio största kunder, vilka bidrog med 20 procent respektive 4 procent av Koncernens nettoomsättning för året som avslutades den 31 december 2024, är närliggande men utgör olika juridiska personer som verkar självständigt och i allmänhet under olika marknadsföringsnamn, erbjuder olika produkter och är verksamma i olika regioner. Koncernen samarbetar med dessa kunder enligt olika kommersiella avtal utan någon överföring eller kvittning mellan entiteterna.

Koncentration av intäkter från ett begränsat antal större kunder utsätter Koncernen för risker om någon sådan kund skulle avsluta sin relation med Koncernen. Risken är typiskt sett högre i relation till operatörer eftersom om ett avtal med en aggregator skulle avslutas bedömer Hacksaw att det är sannolikt att de underliggande operatörerna skulle vilja och kunna direktintegreras med Hacksaw alternativt ingå avtal med annan aggregator. Kundkoncentration ökar också Koncernens sårbarhet för förändringar i dessa kunders finansiella position och stabilitet. Lågkonjunkturer, regulatoriska utmaningar eller marknadsstörningar som påverkar dessa nyckelkunder kan få spridningseffekter på Koncernens finansiella resultat och utsikter, vilket ökar dess exponering för externa risker som ligger utanför dess kontroll. Koncernens förhandlingsposition kan dessutom försämrats om Koncernen är beroende av ett begränsat antal kunder för merparten av sina intäkter och leda till mindre gynnsamma villkor vid omförhandlingar av befintliga avtal eller vid ingåendet av nya avtal, till exempel avseende exklusivitetbestämmelser, prissättning och betalningsvillkor, och därmed kan påverka dess lönsamhet och finansiella resultat negativt.

För att behålla kunder och etablera långsiktiga relationer måste Hacksaw på ett sömlöst sätt konsekvent leverera produkter och tjänster av högsta kvalitet, särskilt vad avser integrationen av kunder med Hacksaws plattform. Hacksaws kunder har höga förväntningar på kvaliteten, prestandan och tillförlitligheten hos Bolagets produkter och tjänster och eventuella tekniska problem eller förseningar i leveransen av dessa kan påverka kundupplevelsen negativt och leda till minskad kundlojalitet. Sådana störningar eller förändringar i kundrelationerna, särskilt med nyckelkunder, kan få betydande effekter på Koncernens intäktsströmmar och finansiella stabilitet. Om Koncernen skulle uppleva operationella utmaningar eller en ansträngd relation med sina kunder, till exempel avtalstvister, ledningsförändringar eller förändrade strategiska prioriteringar, kan de negativa konsekvenserna för Koncernen bli betydande, särskilt om det rör nyckelkunder.

Utöver att behålla befintliga kunder måste Hacksaw även attrahera nya kunder. För att göra detta måste Hacksaw regelbundet förnya och introducera nya spel, funktioner, spelinnehåll och upplevelser av hög kvalitet. Om Hacksaw misslyckas i sin kundanskaffning eller misslyckas att förnya och differentiera sina erbjudanden från konkurrenternas kan det leda till stagnerande intäkter och förlorad marknadsandel, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella resultat och konkurrenssituation. Som en del av kundanskaffningsstrategin och arbetet med att engagera spelare till de spel som Hacksaw erbjuder, måste Bolaget också fortsätta att bygga en stark och engagerad kundkrets för att främja lojalitet och långsiktiga relationer. Se även "– Hacksaw verkar i en konkurrenssatt bransch och är beroende av att kunna anpassa sig till den tekniska utvecklingen och spelarnas preferenser och krav" nedan.

De risker som är förknippade med kundkoncentration, bibehålla kunder och kundanskaffning utgör en utmaning för Koncernen. För att hantera dessa risker krävs en mångfacetterad strategi som omfattar produktinnovation, att den löpande verksamheten och marknadsföringen av spelen drivs på bästa sätt, kundcenterade strategier och engagemang av både spelare och kunder. Om Koncernens åtgärder för att mitigera dessa risker skulle visa sig vara otillräckliga kan det ha en negativ inverkan på kundtillväxten, kundlojaliteten och Koncernens finansiella resultat.

DEN MAKROEKONOMISKA OCH GEOPOLITISKA MILJÖN KAN HA EN NEGATIV INVERKAN PÅ KONCERNENS VERKSAMHET

Utvecklingen av makroekonomiska och geopolitiska faktorer kan leda till lågkonjunkturer och utgöra risker för spelbranschen som helhet, särskilt med avseende på konsumentbeteenden under lågkonjunkturer. Generellt kan spelare som ställs inför ekonomisk osäkerhet och finansiell instabilitet anta mer konservativa utgiftsvanor och istället prioritera nödvändiga utgifter, vilket kan minska deras vilja att engagera sig i aktiviteter med hög risk. Sådana omprioriteringar kan leda till en minskning av den disponibla inkomst som avsätts för underhållning och fritidsaktiviteter, såsom att spela om pengar, vilket direkt påverkar operatörernas intäkter, vilket i sin tur påverkar Hacksaw

negativt eftersom Hacksaw i sina kundavtal använder en intäktsdelningsmodell som baseras på nivån av GGR från det specifika spelet. Makroekonomiska risker inkluderar inflation, ränteförändringar, valutafluktuationer och ekonomisk avmattning. Exempelvis kan ränteförändringar påverka konsumenternas beteende genom att påverka lånekostnader, vilket därigenom kan påverka utgifter som läggs på fritidsaktiviteter såsom att spela om pengar. Geopolitiska risker omfattar politisk instabilitet, militära konflikter, handelsfragmentering, protektionistisk politik och geografiska händelser, till exempel naturkatastrofer, som kan få regionala eller globala effekter. Exempelvis kan politisk instabilitet, såsom val, politisk polarisering och konflikter inom och mellan länder, leda till ekonomisk osäkerhet och störa ekonomiska aktiviteter. Som ett exempel kan nämnas att den senaste tidens rubriker om införandet av tullar i USA och den därav följande instabiliteten på marknaden anses ha påverkat resultatet under de senaste månaderna. Dessa och andra makroekonomiska och geopolitiska faktorer är typiskt sett utanför Bolagets kontroll och kan ha en stor inverkan på spelbranschen som helhet och specifikt på Hacksaws verksamhet. Om riskfaktorer som dessa skulle materialiseras kan operatörer uppleva en nedgång i spelarnas engagemang och minskade insatser, vilket i sin tur kan leda till en minskad efterfrågan på Hacksaws spel, vilket i slutändan kan leda till en minskning av Koncernens intäkter.

HACKSAW VERKAR I EN KONKURRENSUTSATT BRANSCH OCH BEHÖVER ANPASSA SIG TILL DEN TEKNISKA UTVECKLINGEN OCH TILL SPELARNAS PREFERENSER OCH KRAV

Hacksaw konkurrerar med leverantörer som, liksom bolaget, levererar produkter till iGaming-marknaden, som är en mycket konkurrensutsatt marknad med många företag som slåss om marknadsandelar. Hacksaws konkurrenter är främst andra företag som, liksom Hacksaw, utvecklar, distribuerar och licensierar spel till iGaming-operatörer och inkluderar etablerade leverantörer, startups och andra underhållningsleverantörer, och nya konkurrenter etableras ständigt. Hacksaws konkurrenter kan komma att introducera produkter, tjänster och innovationer som bättre fångar spelarnas intresse, vilket kan minska efterfrågan på Hacksaws erbjudanden och ha en negativ inverkan på Hacksaws kunder, som är beroende av det innehåll som Hacksaw utvecklar för att attrahera och behålla spelare.

Det finns en ständig efterfrågan bland spelarna på nytt och innovativt innehåll, vilket kräver att Hacksaw regelbundet förbättrar och utökar sitt erbjudande för att kunna tillhandahålla engagerande spel som överensstämmer med spelarnas föränderliga preferenser. För detta ändamål är Koncernen beroende av sina programvaruleverantörers innovation och produktivitet. Att förutse trender och förändrade spelarpreferenser är extremt svårt. Hacksaw kan misslyckas med att förutse eller reagera effektivt på nya och/eller förändrade trender och preferenser, vilket kan leda till att investeringar i spelkoncept eller funktioner inte uppnår förväntad användning, vilket i sin tur kan leda till lägre avkastning på utvecklingskostnaderna än vad som förväntades. Följaktligen måste Bolaget vara lyhört för marknads-trender och förändrade preferenser bland spelarna och operatörerna. Spelarnas och operatörernas preferenser och beteenden drivs av faktorer som tekniska framsteg, sociala trender, spelvanor, förändringar i demografin och kulturella influenser. Oförmåga att förutse och anpassa sig till dessa faktorer kan leda till att spelarna övergår till att spela spel från Hacksaws konkurrenter, vilket i sin tur kan leda till minskad efterfrågan från Koncernens kunder.

Eftersom uppfattningen om Hacksaws spel är intimt förknippad med kvaliteten på spelupplevelsen, spelar faktorer, varav vissa är subjektiva och svåra att kvantifiera, såsom spelprestanda, grafik, användargränssnitt, teman, visuell estetik, spelmekanik, kulturella trender och kundsupport, en viktig roll för den totala spelarupplevelsen. Om spelarna anser att Hacksaws spel inte erbjuder en högkvalitativ spelupplevelse kan det leda till negativa recensioner, minskat spelande på Hacksaws spel, inklusive minskande insatsvolym och i slutändan till ökande kundbortfall. Det kan vidare inte garanteras att spelen uppnår samma framgångar på samtliga lokala marknader, vilket kan göra det svårt att upprepa framgångsrika lanseringar mellan olika jurisdiktioner. Även om ett visst spel som erbjuds av Hacksaw är eller har varit framgångsrikt är

det möjligt att spelare så småningom kommer att söka nya spelupplevelser, vilket kan leda till minskat intresse för befintliga titlar om de uppfattas som föråldrade eller mindre innovativa. Detta kan även gälla en hel genre eller ett spelformat, som idag kan vara mycket populära men som i morgon kan bli impopulära, vilket har skett för olika spel och genrer genom åren. Det är mycket svårt att förutse den genomsnittliga åldern för ett spel eller ett spelformat innan det förlorar i popularitet. För tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 var Koncernens mest framgångsrika spel baserat på intäkter som genererades från spelen (Eng. "Gross Gaming Revenue" eller "GGR") Wanted Dead Or a Wild, som stod för cirka 14 procent av den GGR som genererades från Hacksaws spel under perioden.

Den intensiva konkurrensen inom branschen innebär också att spelarna har ett stort utbud, vilket gör det enkelt för dem att byta till konkurrenters spel. Hacksaw anser därför att det är viktigt att hålla ett högt tempo i produktion och lansering av nya spel för att kontinuerligt engagera spelarna. Om Koncernen misslyckas med att producera engagerande spel och hålla jämna steg med den tekniska utvecklingen, eller annars misslyckas med att konkurrera effektivt, kan detta leda till ett minskat intresse från spelarna och att Koncernen förlorar befintliga kunder (samt misslyckas med att attrahera nya kunder), vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och anseende. Ökad konkurrens kan också tvinga Hacksaw att erbjuda mer konkurrenskraftiga kommersiella villkor, vilket kan leda till sjunkande marginaler.

OPERATÖRERS EVENTUELLA BRISTANDE EFTERLEVNAV AV TILLÄMPLIGA LICENSKRAV KAN UTSÄTTA HACKSAW FÖR RISKER

Det är operatörerna som marknadsför och erbjuder de spel som utvecklas av Hacksaw till spelare. Operatörerna måste inneha av myndighet utfärdade licenser i de jurisdiktioner där de är verksamma. Det finns en risk att dessa operatörer marknadsför och erbjuder de spel som har utvecklats av Hacksaw i strid med villkoren i deras licenser och, i förlängningen, i strid med kundavtalet de har med Hacksaw. Sådana överträdelse kan innefatta, men är inte begränsade till, att erbjuda spel i jurisdiktioner där operatören inte innehar nödvändiga licenser eller underlåtenhet att uppfylla specifika krav som ställs enligt tillämplig lag eller av myndigheten som har utfärdat licensen.

Om det visar sig att en operatör har handlat i strid med licensvillkoren eller tillämplig lag kan operatören drabbas av betydande legala och ekonomiska påföljder, inklusive böter, avstängning eller återkallande av licensen. Detta kan leda till att operatören inte kan fortsätta att erbjuda Hacksaws spel, vilket leder till intäktsbortfall för Hacksaw. Dessutom kan Hacksaw utsättas för anseendeskada och potentiella legala krav om det visar sig att Hacksaw har medverkat till eller varit delaktig i operatörens bristande efterlevnad. Sådana legala krav kan omfatta skadeståndsskyldigheter eller andra avtalsenliga förpliktelser som uppstår till följd av krav som ställs mot operatören eller tredje part, beroende på villkoren i Hacksaws avtal med sina operatörer. Till exempel utfärdade Spelinspektionen i maj 2024 en varning och en sanktionsavgift till Hacksaw till följd av att två operatörer hade gjort "thumbnails"/demos av Hacksaws spel (spel utan riktiga pengar) tillgängliga i Sverige på sina webbplatser utan att operatörerna innehade tillämplig licens (för mer information se "– Legal och regulatoriska risker – Risker relaterade till det aktuella ärendet med Spelinspektionen"). Vidare kan tillsynsmyndigheter införa strängare licenskrav eller verkställighetsåtgärder som svar på sådana överträdelse, vilket kan öka kraven för regelefterlevnad för både Hacksaw och operatörerna. Detta kan leda till högre kostnader för verksamheten och kan ha en negativ inverkan på Hacksaws verksamhet, finansiella ställning och resultat.

KONCERNEN ÄR BEROENDE AV NYCKELANSTÄLLDA OCH DESS FÖRMÅGA ATT ATTRAHERA NYA TALANGER

För tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 uppgick det genomsnittliga antalet heltidsanställda i Koncernen till 156, och Koncernens totala intäkter under samma period uppgick till 44 958 TEUR. Med ett jämförelsevis litet team som ansvarar för att hantera vissa kritiska delar av verksamheten, såsom spelutveckling och den kreativa processen samt olika företagsfunktioner,

kan avgång av nyckelpersoner, eller utmaningar med att attrahera nya och behålla talanger med nödvändig specialistkunskap, inom sådana områden få en oproportionerligt stor inverkan på koncernens förmåga att fungera effektivt och potentiellt påverka det finansiella resultatet negativt. Det kan visa sig vara svårt att hitta kvalitativa ersättare till avgående medarbetare som besitter viss nödvändig teknisk kunskap som är väsentlig för den dagliga verksamheten. Denna risk förstärks i händelse av samtidiga uppsägningar, vilket kan störa verksamheten och hindra kontinuiteten i verksamheten om Koncernen inte i tid lyckas med att ersätta sådana anställda. Förlust av nyckelpersoner kan, utöver att påverka den dagliga verksamheten, hämma Koncernens innovationsförmåga och det kan också bli kostsamt att hitta ersättare.

KONCERNEN ÄR BEROENDE AV FUNKTIONALITETEN, PRESTANDAN, STABILITETEN OCH INTEGRITETEN I SINA NÄTVERKS- OCH IT-SYSTEM

Koncernen är beroende av funktionaliteten, prestandan, stabiliteten och integriteten i sina nätverks- och IT-system för att kunna bedriva sin verksamhet, till exempel avseende serverdrift och distribution av spelen på RGS-plattformen. Följaktligen är Koncernen exponerad för risker som innebär att dessa IT-system och nätverkslösningar inte fungerar. Om någon av dessa IT-tjänster skulle sluta fungera skulle det kunna leda till betydande störningar i Koncernens affärsverksamhet genom att göra det omöjligt eller svårt för Koncernen att erbjuda sina produkter och tjänster. Utöver störningar eller avbrott till följd av intrång och hackerattacker (se nedan under rubriken *"– Koncernen är exponerad för risker relaterade till dataintrång, virus, DDoS-attacker och andra typer av IT-intrång"*) kan störningar även orsakas av externa händelser som Koncernen inte har någon kontroll över, såsom avbrott i elförsörjningen, bränder eller naturkatastrofer i områden där Koncernens servrar och IT-system finns. Om någon av dessa risker skulle materialiseras kan det leda till betydande intäktsförluster, ersättningskrav från kunder samt anseendeskador, och de spel och tjänster som erbjuds av Koncernen kan bli otillgängliga för Koncernens kunder under en obestämd tidsperiod medan Koncernen åtgärdar störningen eller skadan.

KONCERNEN ÄR EXPONERAD FÖR RISKER RELATERADE TILL DATA-INTRÅNG, VIRUS, DDOS-ATTACKER OCH ANDRA TYPER AV IT-INTRÅNG

Koncernen, dess RGS-plattform, nätverkslösningar, IT-system och spel är exponerade för risker avseende system- och dataintrång, virus, distribuerad överbelastningsattack (**"DDos attacker"**) och andra former av cyberbrottslighet eller illvilligt beteende. Dessa risker avser i synnerhet obehörig åtkomst till, och skadliga handlingar som utförs mot, Koncernens interna och externa nätverkslösningar och IT-system, liksom den programvara som används i spelen och den plattform på vilken de utvecklas, vilket kan orsaka störningar och skada på Koncernens affärsverksamhet och leveransen av Koncernens produkter och tjänster till dess kunder. Dessutom innebär utvecklingen av dataskyddslag- och bestämmelser, t.ex. EU:s allmänna dataskyddsförordning (GDPR), och liknande ramverk i andra jurisdiktioner, liksom branschstandarder, att Koncernen åläggs allt större compliancekrav. Underlåtenhet att uppfylla dessa krav kan leda till regulatoriska påföljder, skadat anseende och ökade driftskostnader.

De sätt på vilka dataintrång, virus, DDoS-attacker och andra typer av IT-intrång kan inträffa inkluderar, men är inte begränsade till, att nätverksutrustning attackerar genom kända eller okända sårbarheter, att servrar utsätts för DDoS-attacker, att en illvillig person får tillgång till Koncernens datalagrings-system och får tillgång till kundavtal och annan data, att illvilliga användare försöker orsaka störningar med hjälp av DDoS-metoder som kringgår existerande skyddsmekanismer, vilket kan göra Koncernens produkter och tjänster otillgängliga för kunderna och spelarena, personer som får obehörig tillgång till programvara, vilket kan leda till att information om Koncernens interna projekt offentliggörs, stöld av personuppgifter och/eller immateriella rättigheter, eller att slumpgeneratoren som används för spelen (Random Number Generator, **"RNG"**) inte fungerar eller manipuleras, avsiktligt eller på annat sätt, som kan leda till att spelet antingen inte är tillräckligt slumpmässigt eller att utfallet av spelet inte överensstämmer med de avsedda statistiska egenskaperna, vilket kan leda till att för stora eller för små vinster tilldelas spelarna. De back up-rutiner som implementeras av Koncernen kanske inte är tillräckligt väl utformade för att återställa förlorad data.

Om Hacksaw inte lyckas skydda sig mot attacker som dessa, vilket leder till att någon av de ovan nämnda riskerna förverkligas, kan det medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens affärsverksamhet, intäkter och anseende.

MARKNADERNA FÖR ONLINESPEL, PROGRAMVARA OCH TJÄNSTER UTVECKLAS SNABBT, VILKET GÖR DET SVÅRT ATT UTVÄRDERA FRAMTIDSUTSIKTER OCH NYA TRENDER

Marknaderna för Koncernens spel, programvara och tjänster utvecklas ständigt, vilket gör det svårt att förutse framtidsutsikter och nya trender för att kunna skapa nya engagerande spel och/eller lansera nya funktioner i befintliga spel. Dynamiska faktorer som nya spelfunktioner, verktyg, lagkrav, kundpreferenser och konkurrens kommer i hög grad att forma framtiden för iGaming och därmed även Koncernens erbjudanden. Hittills har en betydande del av Hacksaws intäkter kommit från ett antal väletablerade spel som har visat sig vara fortsatt populära bland spelarna. Även om dessa spel har fortsatt att generera god avkastning är deras långsiktiga utveckling osäker och intäkter från sådana spel kan komma att minska på grund av reglering eller förändrade spelarpreferenser, mättrade marknader eller ökad konkurrens. Om Hacksaw inte kan upprätthålla engagemang i dessa framgångsrika spel kan deras bidrag till Koncernens finansiella resultat minska över tid. Om Hacksaw inte på ett effektivt sätt kan balansera den fortsatta utvecklingen av sina befintliga framgångsrika spel med framgångsrik introduktion av nya titlar, kan Koncernens intäktstillväxt, konkurrensposition och övergripande finansiella resultat påverkas negativt. Eftersom de möjligheter som iGaming erbjuder fortfarande är relativt nya, och med tanke på att Koncernens operationella historik är begränsad, finns det kanske inte alltid historiska händelser att utgå från när dessa risker ska adresseras. De faktorer som är relaterade till en marknad under utveckling och som kan ha en negativ inverkan på Koncernen är av varierande karaktär och i många fall utanför Koncernens kontroll. Om sådana risker materialiseras kan de ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

BEGRÄNSNINGAR I MARKNADSFÖRINGEN AV iGAMING-RELATERAT INNEHÅLL PÅ TREDJE PARTS PLATTFORMAR KAN KOMMA ATT INFÖRAS

Spelare som spelar de spel som Koncernen utvecklar delar ofta sina erfarenheter via olika medieplattformar. Sådana aktiviteter bland spelarna kan spela en viktig roll för ett enskilt spels framgång och för att nå ut till nya spelare. Medieplattformarna där spelarnas upplevelser delas uppdaterar ofta sina policyer avseende marknadsföring av iGaming-innehåll, vilka över tid kan komma att bli mer restriktiva på grund av förändrade plattformsspecifika regler. Det sätt på vilket iGaming-relaterat innehåll marknadsförs kan också begränsas eller förändras på grund av förändringar i lagstiftningen, allmänhetens inställning och liknande faktorer utanför Hacksaws kontroll. Att kunna använda externa plattformar för marknadsföring och engagera användare exponerar även Koncernen för risken för förändringar i algoritmisk marknadsföring på dessa plattformar, där algoritmer kan ändras för att minska synligheten för iGaming-innehåll, vilket kan göra det svårare för Koncernens annonser och innehåll att nå nya spelare. Vidare kan avgifterna för att synas på en plattform öka, och användarvillkoren kan komma att förändras, inklusive med risken att en plattform helt förbjuder marknadsföring av iGaming-relaterat innehåll. En skärpning av reglerna för annonsering av iGaming-relaterat innehåll skulle kunna begränsa Koncernens förmåga att nå sin målgrupp på ett effektivt sätt, vilket kan ha en negativ inverkan på kundanskaffning och intäktstillväxt. Det skulle också kunna medföra ett större beroende av betald annonsering, vilket skulle kunna öka de totala marknadsföringskostnaderna.

BOLAGET KAN MISSLYCKAS MED ATT SKAPA SPEL SOM ÄR KOMPATIBLA MED PLATTFORMAR, OPERATIVSYSTEM, ENHETER OCH APPLIKATIONER FRÅN TREDJE PART

Hacksaws kunder förlitar sig på att Hacksaws spel kan spelas på ett brett utbud av tredjepartsplattformar, operativsystem, enheter och applikationer och som gör att spelarna kan få tillgång till spelen oavsett vilken enhet eller webbläsare de använder. Hacksaws framgångar är beroende av dess

förmåga att hantera spel på flera plattformar samtidigt och effektivt kunna distribuera dem till nya plattformar. Med tanke på de många tredjeparts-plattformar som Hacksaw stödjer kan det visa sig vara utmanande att upprätthålla spelens kompatibilitet med dessa plattformar i takt med att de uppdateras och vidareutvecklas och Hacksaw kan komma att uppleva problem med att snabbt uppdatera spel för att säkerställa kompatibilitet med dessa plattformar. Hacksaws förmåga att anpassa sig till och svara på förändringar i kraven på plattformar för enheter och operativsystem är avgörande för Bolagets framgång. Oförmåga att effektivt hantera uppdateringar av tredjepartsplattformar kan därför ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL DE AGGREGATORER SOM KONCERNEN SAMARBETAR MED

Koncernens affärsmodell för distribution av spel till operatörer inkluderar att ingå avtal med aggregatorer som tillhandahåller spelen till operatörerna. Även om intäkterna ytterst kommer från operatörerna fungerar aggregatorerna som en viktig mellanhand som gör det möjligt för leverantörer att distribuera sina spel till flera operatörer genom en enda integration. Hacksaw uppskattar att under en normal period är cirka 30-35 procent av intäkterna hänförliga till GGR som dirigeras via aggregatorer. Följaktligen kan aggregatorernas verksamhet och finansiella situation ha en betydande inverkan på Koncernens totala intäkter. Varje försämring av deras operativa resultat och finansiella situation kan direkt påverka Koncernen genom minskade intäkter eller försenade eller uteblivna betalningar. Aggregatorerna fungerar även som ambassadörer för Koncernens varumärke och spel. Eventuella oegentligheter eller bristande efterlevnad av lagar och förordningar från deras sida kan skada Koncernens rykte och leda till granskningar från myndigheternas sida. Beroendet av ett begränsat antal viktiga aggregatorer ökar också motpartsrisken (se även riskfaktorn "*Risker relaterade till nyckelkunder samt att behålla kunder och kundanskaffning*"). Om relationen med en eller flera aggregatorer avslutas, eller vid betydande störningar i deras verksamhet, kan det leda till en minskning av Koncernens totala intäkter, särskilt på kort sikt innan mitigerande åtgärder får effekt.

RISKER RELATERADE TILL INTÄKTSFLÖDEN FRÅN HÖGRISKJURISDIKTIONER

En risk för bolag med globala intäktsströmmar som Hacksaw är risken som är förknippad med intäkter som kan härröra från jurisdiktioner med en förhöjd risk ur ett sanktions-, penningtvätt- och/eller korruptionsperspektiv. Även om Koncernen har vidtagit försiktighetsåtgärder för att följa tillämpliga lagar och regler (till exempel genom geoblockeringar som antingen begränsar spelarnas tillgång till Hacksaws spel baserat på spelarens geografiska läge och/eller spelarnas tillgång till operatörer som inte innehar erforderlig licens), kan Koncernen varken direkt eller fullt ut kontrollera att dess kunder, det vill säga operatörerna, marknadsför och erbjuder spelen till spelarna i enlighet med de lagar och regler som gäller för deras verksamhet, inklusive i förhållande till sanktioner, penningtvätts- och antikorrupsionslagar. Eftersom att Hacksaws och dess kunders verksamhet bedrivs på distans kan spelare dessutom använda exempelvis virtuella privata nätverk (VPN) eller andra åtgärder för att manipulera och kringgå de policyer och rutiner som har införts (såsom geoblockeringar) för att förhindra att spel tillhandahålls, distribueras och används i strid med sådana lagar och förordningar eller på annat sätt används för olagliga ändamål. Hacksaw har implementerat geoblockeringar mot olika länder, bland annat Kuba, Iran, Nordkorea, Ryssland, Sydsudan, Syrien och vissa områden i Ukraina. Även om Hacksaw bedriver dess verksamhet i enlighet med tillämpliga sanktionslagar, genererar Bolaget intäkter från sin så kallade take-rate¹ på GGR som härrör från spel som placeras av spelare i jurisdiktioner med hög risk.

Även om operatörernas ansvar för att marknadsföra och erbjuda spelen i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar uttryckligen regleras i avtal med Hacksaw, kan bolaget fortfarande utsättas för juridiska, regulatoriska

och ryktesrelaterade risker om spelen marknadsförs eller nås av spelare i strid med tillämpliga lagar och förordningar. Hacksaw kan inte garantera att dess policyer och rutiner avseende regelefterlevnad kommer att förhindra eventuella överträdelse av tillämpliga lagar och förordningar i framtiden. De jurisdiktioner som från tid till annan är föremål för sanktioner och/eller penningtvätt-/korruptionslagstiftning kan förändras över tid och med kort varsel, särskilt med tanke på den nuvarande globala oron och snabbt skiftande politiska beslut. Även om nya jurisdiktioner inte formellt blir föremål för sådana sanktioner eller förändrade regleringar, kan Hacksaws uppfattning om vilka jurisdiktioner som anses vara högriskområden ur penningtvätts-/korruptionshänseende förändras över tid. Följaktligen är det möjligt att Hacksaw kan komma att blockera intäktsströmmar från fler jurisdiktioner i framtiden. Hacksaws kunder kanske inte nödvändigtvis håller med om Bolagets tolkning av vilka jurisdiktioner eller marknader som ska uteslutas. Sådana meningsskiljaktigheter kan skada kundrelationer och potentiellt leda till tvister, kundförluster samt intäktsbortfall.

Om Hacksaw förknippas med operatörer som bedriver obehörig verksamhet kan det skada Hacksaws rykte och undergräva förtroendet hos tillsynsmyndigheter och andra intressenter, inklusive kunder och investerare. Eventuella sanktioner som påförs av tillsynsmyndigheter för sådana aktiviteter kan medföra att Hacksaw eller dess kunder blir föremål för skadestånd eller straffavgifter, störningar i den löpande verksamheten, återkallade licenser, förlorade intäkter och kräva implementering av geoblockeringar eller andra åtgärder i syfte att begränsa vem som kan komma åt ett spel, vilket kan ha en negativ inverkan på intäkterna från Hacksaws spel, och i sin tur skada Hacksaws långsiktiga tillväxtutsikter och rykte. För att hantera dessa risker krävs noggrant utformade åtgärder för regelefterlevnad, inklusive robusta due diligence-processer, avtalshanteringsprocesser och övervakning av kundernas aktiviteter för att säkerställa att de följer lagar och regler. Trots de processer som Koncernen har implementerat kan det inte garanteras att dessa är tillräckliga eller fullständiga. Se även riskfaktorena "*Operatörers eventuella bristande efterlevnad av tillämpliga licenskrav kan utsätta Hacksaw för risker*" och "*Legala och regulatoriska risker – Risker relaterade till det aktuella ärendet med Spelinspektionen*".

KONCERNENS OPERATIONELLA HISTORIK ÄR BEGRÄNSAD OCH HISTORISKA RESULTAT BEHÖVER INTE VARA INDIKATIVA FÖR FRAMTIDA RESULTAT

Hacksaw grundades 2018 och lanserade 2020 sitt första slotspel byggd på RGS-plattformen. För året som avslutades den 31 december 2022 uppgick Koncernens totala intäkter till 32 017 TEUR, vilket växte till 67 016 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 och växte ytterligare till 137 098 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Under dessa perioder har det genomsnittliga antalet anställda i Koncernen ökat från 55 till 70 till 117 för åren som avslutades den 31 december 2022, 2023 respektive 2024.

Det är inte möjligt att förutse Koncernens framtida resultat baserat på historiska data och Koncernens tidigare resultat bör inte användas som riktmärke för framtida resultat. Koncernens framtidsutsikter bör beaktas och utvärderas mot bakgrund av de risker och osäkerheter som expanderande företag ofta ställs inför på marknader som utvecklas snabbt, inklusive de riskfaktorer som anges i Prospektet. Dessa risker omfattar även de osäkerheter som, i jämförelse med företag med en längre verksamhets-historia, uppstår till följd av att ha en relativt kort verksamhetshistoria när affärsstrategier ska implementeras och utvärderas. Investerare bör således inte fästa otillbörlig vikt vid Koncernens historiska resultat när de utvärderar Koncernens förmåga att i framtiden upprätthålla eller öka sin lönsamhet.

KONSOLIDERING BLAND OPERATÖRER OCH LEVERANTÖRER KAN HA EN NEGATIV INVERKAN PÅ KONCERNENS VERKSAMHET

Spelbranschen har under de senaste åren varit föremål för konsolidering. Noterbara exempel på nyligen genomförda fusioner och förvärv bland operatörer inkluderar: fusionen mellan Flutter Entertainment och The Stars Group

1) Take-rate avser den procentuella andel av kundernas (operatörer och aggregatörer) GGR som Bolaget fakturerar som intäkt.

(2020); Caesars Entertainments förvärv av William Hill (2021); DraftKings förvärv av Golden Nugget Online Gaming (2021); och 888 Holdings förvärv av William Hills tillgångar utanför USA (2021). Vidare lade MGM Resorts ett bud på 11 miljarder USD för att förvärva Entain, tidigare känt som GVC Holdings, som äger Ladbrokes och Coral, men budet avvisades. Under 2024 förvärvade Française des Jeux (FDJ) Kindred Group PLC och Flutter's förvärv av Snaitech från Playtech offentliggjordes. Vissa av de förutnämnda operatörerna har också egen kapacitet för spelutveckling. Noterbara exempel på nyligen genomförda förvärv bland leverantörer inkluderar Evolution Gamings förvärv av NetEnt (2020) och Gaming Galaxy Gaming Inc. (2024). Om konsolideringstrenden bland operatörer fortsätter framöver kommer det att leda till en minskning av antalet potentiella kunder som kan ingå avtal med Koncernen om tillhandahållande av dess spel, vilket kan leda till ett högre kundberoende för Koncernen och konkurrensen om dessa kunder kan intensifieras. I ett sådant scenario skulle kundernas förhandlingsstyrka kunna öka, vilket potentiellt skulle kunna leda till prispress. Dessutom kan konsolidering bland operatörer potentiellt minska spelarnas benägenhet att byta plattform. En minskning av spelarnas benägenhet att byta plattform kan potentiellt leda till en mer statisk marknad där det blir svårare och mer kostsamt med kundanskaffning. På samma sätt kan konsolidering bland leverantörer kräva att Hacksaw erbjuder mer konkurrenskraftiga villkor, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens marginaler och lönsamhet. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, lönsamhet, marknadsandel och framtidsutsikter.

NEGATIVA UPPFATTNINGAR OCH PUBLICITET OM IGAMING-BRANSCHEN KAN HA EN NEGATIV INVERKAN PÅ KONCERNENS VERKSAMHET

Att bevara och förbättra Hacksaws rykte i en bransch som från tid till annan är föremål för granskning och skepticism är av stor vikt för Koncernens framgång. Exempelvis är branschen förknippad med problem som spelberoende, spel bland minderåriga och överskuldssättning bland spelare, vilket gör den särskilt känslig. Negativ publicitet, kontroverser eller skandaler inom iGaming-branschen kan i förlängningen skada Koncernens anseende, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhets och finansiella resultat. Även om Koncernen inte själv hanterar de webbplatser där Koncernens spel spelas (vilket i slutändan är operatörernas ansvar), är Koncernens rykte och varumärke känsligt för kontroverser eller skandaler relaterade till branschen som helhet, inklusive de affärsmetoder som dess kunder tillämpar. Förekomst av oegentligheter, oetiskt beteende eller bristande efterlevnad av lagar och regler kan leda till missnöje bland allmänheten, legala krav och anseendeskador. Vidare granskar kunderna Koncernens etiska riktlinjer, sociala ansvar och transparens i allt högre grad, vilket gör det nödvändigt för Koncernen att upprätthålla höga etiska normer och öppna kommunikationskanaler med sina kunder. Även om detta upprätthålls kan nyheter och rykten om Koncernen eller en kund som är associerad med Koncernen spridas snabbt via olika mediekkanaler, inklusive sociala medieplattformar, onlineplattformar och nyhetswebbplatser, och eventuella negativa händelser som påverkar Koncernens anseende och varumärke kan komma att skildras oproportionerligt på sådana medieplattformar. Om Koncernen, på grund av åtgärder den själv vidtagit eller på grund av ageranden från dess kunder, skulle uppfattas som en kontroversiell leverantör kan det påverka kundernas och spelarnas lojalitet negativt, vilket i sin tur kan påverka Koncernens finansiella resultat. Negativ publicitet och rykten kan vidare vara sammanflätat med legala och regulatoriska överväganden. Till exempel kan Koncernen bli föremål för legala förfaranden, utredningar från myndigheter eller verkställighetsåtgärder som härrör från sådana händelser, vilket kan leda till ekonomiska påföljder och beslut från myndigheter som påverkar Bolagets eller dess kunders licensstatus. Vidare kan anseendeskador leda till ytterligare tillsyn, krav på regelefterlevnad eller konsumentskyddsåtgärder, vilket i sin tur kan hämma Koncernens tillväxtutsikter. Negativ publicitet kan också ha en negativ inverkan på investerarnas förtroende, moralen hos anställda och relationerna med andra intressenter.

Skulle någon av de ovan nämnda riskerna materialiseras, även de som inte är direkt kopplade till Hacksaws verksamhet, kan det leda till förändringar i den

allmänna opinionen och politiska påtryckningar, vilket kan leda till striktare reglering, minskad efterfrågan på spelen och/eller förlust av kunder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och anseende.

KONCERNEN ÄR EXPONERAD FÖR RISKER RELATERADE TILL ATT HANTERA TILLVÄXT PÅ ETT EFFEKTIVT SÄTT

Koncernen har vuxit avsevärt under de senaste åren, både vad gäller totala intäkter och antal anställda (se "– Koncernens operationella historik är begränsad och historiska resultat behöver inte vara indikativa för framtida resultat" ovan). Den tillväxt som Hacksaw historiskt har upplevt har utsatt och kommer att fortsätta att utsätta Koncernen för utmaningar med att hantera skalbarhet och upprätthålla tillväxt, vilket inkluderar regulatoriska, tekniska och operativa risker. Hacksaw måste till exempel på ett effektivt sätt erhålla de licenser, myndighetsgodkännanden och certifieringar som krävs för att Hacksaw ska kunna erbjuda spel till operatörer i de jurisdiktioner där operatörerna är aktiva. Varje jurisdiktion har sina egna lagar och regler och varje misslyckande med att korrekt tolka och följa lokala bestämmelser kan leda till sanktioner, böter eller till och med återkallande av licenser, vilket skulle kunna hindra Koncernens förmåga att expandera sin verksamhet och äventyra intäktsströmmar från nya och befintliga jurisdiktioner. I takt med att kund- och spelarbaserna expanderar måste Koncernen också säkerställa att dess plattformar, servrar och nätverksinfrastruktur kan hantera ökade trafikvolymer utan att prestandan försämras eller att driftstopp uppstår. Otillräckliga investeringar i teknisk infrastruktur kan leda till systemavbrott, prestandaproblem eller säkerhetsproblem, vilket kan undergräva kundernas förtroende och skada Koncernens anseende. Snabb tillväxt kan även belasta befintliga system, vilket kan leda till skalbarhetsutmaningar och ineffektivitet i verksamheten som hindrar smidig integration av kunder och leverans av högkvalitativa spelupplevelser till spelarna.

För att hantera snabb tillväxt krävs en effektiv resursfördelning, bland annat vad avser humankapital, investeringar och operativa processer. Bristande resursplanering, organisationsstruktur eller rutiner kan utgöra hinder för Koncernens förmåga att skala upp sin verksamhet på ett effektivt sätt, vilket kan leda till förseningar i lanseringar av spel, budgetöverskridanden eller kvalitetsförsämringer. Dessutom kan en utökning av Koncernens personalstyrka medföra utmaningar vad avser rekrytering, utbildning och att behålla talanger samt avleda uppmärksamheten från den dagliga verksamheten, vilket kan påverka kvaliteten i Koncernens erbjudanden.

För att hantera dessa tillväxtrisker krävs ett strategiskt tillvägagångssätt som omfattar robusta program för regelefterlevnad, investeringar teknisk infrastruktur, effektiv resursplanering och en sund ekonomisk förvaltning. Det finns en risk att Hacksaw kan uppleva utmaningar i att effektivt förbereda och genomföra program och processer för att stödja tillväxt, vilket kan påverka Hacksaws verksamhet och framtidsutsikter negativt.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

KONCERNEN VERKAR I EN BRANSCH DÄR OLIKA REGELVERK GÄLLER I OLIKA JURISDIKTIONER VILKET KAN HA EN DIREKT OCH INDIREKT PÅVERKAN PÅ KONCERNEN

Koncernen är verksam i en bransch där olika regelverk gäller i olika jurisdiktioner. Även om en majoritet av EU-länderna har någon form av licenssystem, gäller dessa endast för utvalda delar av spelindustrin och är nödvändigtvis inte direkt tillämpliga på det iGaming-segment där Koncernen bedriver verksamhet. I USA regleras licensiering på delstatsnivå, och endast ett fåtal delstater har någon form av tillämpligt licenssystem. Dessa gäller endast utvalda delar av spelindustrin och är kanske inte direkt tillämpliga på det iGaming-segment där Koncernen är verksam. Utanför EU och USA är andelen länder med lokal lagstiftning ännu mindre. I sådana jurisdiktioner finns det i allmänhet inga formella licenskrav, övervakningsmekanismer eller uttryckliga lagliga förbud som gäller för programvaruleverantörer och operatörer. I de jurisdiktioner där lokala licenssystem har införts skiljer

regelverket i allmänhet mellan B2C-licenser (gäller för operatörer) och B2B-licenser (gäller för spelutvecklare). Följaktligen kan regleringar spela en avgörande roll för att forma affärsverksamhet, marknadsinträde och lönsamhet för marknadsaktörer. För tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 genererades 12 procent av Bolagets intäkter från spel där Bolaget kan verifiera (i) att spelaren befinner sig i en jurisdiktion med ett lokalt licenssystem, och (ii) att dessa spel har placerats hos en operatör som innehar en sådan lokal licens. Sådana lokalt licensierade intäkter inkluderar inte spel som placerats via business-to-business Point of Supply-licenser (såsom definierat nedan) såsom Malta Gaming Authority (MGA).

Koncernen genererar sina intäkter genom att utveckla och distribuera sina spel, antingen direkt till operatörer eller indirekt till operatörer via aggregatorer. Koncernens verksamhet är därför till stor del beroende av de lagar och regler som styr tillhandahållandet av dessa tjänster, men också av de lagar och regler som direkt påverkar dess kunder (operatörerna och aggregatorerna). Strängheten i sådana lagar och förordningar varierar mellan olika jurisdiktioner. Sådana lagar och förordningar kan också komma att ändras när olika jurisdiktioner reglerar, avreglerar och/eller omreglerar lokala marknader. Eftersom en väsentlig andel av Hacksaws intäkter är hänförliga till jurisdiktioner som ännu inte har implementerat ett lokalt licenssystem, är Hacksaw dessutom exponerat för risken att sådana intäkter minskar om en eller flera sådana jurisdiktioner väljer att anta nya lagar eller regelverk som förbjuder eller begränsar spelaktiviteter online. Som exempel kan nämnas att marknaden för lotterier har haft en betydande tillväxt i USA under de senaste åren eftersom avsaknaden av vadslagning med riktiga pengar vanligtvis undantar den från lokala spellagar. För året som avslutades den 31 december 2024 stod intäkterna från dessa operatörer för 5 procent av Bolagets GGR. Hacksaw tillhandahåller inte spel till tävlingskunder i stater där Hacksaw innehar lokala licenser. Inte heller tillhandahåller Hacksaw sina spel till tävlingskunder i andra stater som inte stöds av ett oberoende rättsutlåtande från respektive tävlingskund. I takt med att sektorn växer kan nya regleringar tillkomma, vilket kan leda till kortsiktiga intäktseffekter.

Om en jurisdiktion där Hacksaw, per dagen för Prospektet, genererar intäkter och som skulle införa bestämmelser som förbjuder erbjudandet av onlinespel, ställer krav som Hacksaw eller dess kunder inte kan uppfylla, eller begränsar eller inskränker internationella leverantörers deltagande, kan Hacksaw tvingas upphöra med tillhandahållandet av sina spel avseende en sådan jurisdiktion, vilket kan leda till omedelbar eller gradvis förlust av intäkter från en sådan jurisdiktion.

Vidare kan regleringen av specifika marknader ta lång tid, vilket vi har sett i Tyskland och Nederländerna under de senaste åren. Den övergångsperiod under vilken regleringar utvecklas och implementeras kan ha en betydande inverkan på marknadsaktörerna och skapa osäkerhet om regleringskrav och efterlevnads-skyldigheter. När andra jurisdiktioner överväger att reglera sina marknader finns det en risk att de kan uppleva liknande förseningar och osäkerheter.

Många jurisdiktioner har reglerat och infört restriktioner för hur iGamingtjänster får tillhandahållas till spelare. Sådana regleringsåtgärder avser vanligen licenskrav för operatörer och restriktioner avseende t.ex. begränsningar av spelarnas insättningar och hur bonusar får erbjudas/struktureras, men även införande av reglering för spelleverantörer. Efterlevnad av regleringar kan medföra betydande kostnader som kan inkludera licensavgifter, skatter och utgifter relaterade till system för efterlevnad av regleringar. Att anpassa sig till nya eller förändrade regleringar kan öka dessa kostnader. Strängare regleringar kan till exempel innebära begränsningar av antalet operatörer som får erbjuda tjänster på en viss marknad eller förbud mot vissa typer av spel eller mot en viss typ av spel, vilket kan begränsa tillväxten på och intäkterna från lokala marknader. Därutöver kan utvecklingen av regelverket för virtuella valutor påverka Bolagets verksamhet eftersom vissa operatörer accepterar virtuella valutor som insättningsmetod. Se *"Koncernen är föremål för indirekta risker relaterade till virtuella valutor"* nedan.

Även om reglering av iGaming-branschen kan bidra till legitimitet och marknadsstabilitet, innebär det också operativa utmaningar och finansiella risker för marknadsaktörerna. Befintliga reglerade marknader kan komma att bli mer strikt reglerade och marknader som för närvarande är oreglerade kan komma att regleras på ett sätt som inte är gynnsamt för Koncernen, vilket kan inkludera förbud mot spel eller förbud för vissa speltyper på lokala marknader och därmed inverka negativt på Bolagets intäkter. Hacksaws förmåga att effektivt navigera i detta komplexa regellandskap är avgörande för dess framgång och tillväxt. Koncernen kan misslyckas med att följa gällande lagar i de olika jurisdiktioner där den bedriver verksamhet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens affärsverksamhet, intäkter, lönsamhet och anseende.

KONCERNEN ÄR BEROENDE AV LICENSER FRÅN MYNDIGHETER I OLIKA JURISDIKTIONER

I iGaming-branschen måste spel i allmänhet vara certifierade för att få erbjudas till spelare på reglerade marknader. Dessutom har vissa jurisdiktioner infört krav på att operatörer och/eller leverantörer ska erhålla en lokal licens, som är giltig inom den jurisdiktion där den utfärdas och som omfattas av regelverket i den specifika jurisdiktionen (**"Point of Consumption-licenser"**). Vanligtvis är det operatören, det vill säga Hacksaws kund, som behöver en licens för att kunna marknadsföra och erbjuda spelen till spelarna och som i slutändan är ansvarig för att följa regulatoriska krav och licenskrav. Koncernen behöver inte alltid erhålla någon licens, och i vissa fall finns det inte någon licens överhuvudtaget som tillgänglig för Koncernen. I de fall där det inte finns någon lokal licens att erhålla bedriver Koncernen verksamhet under gränsöverskridande licenser som tillåter Koncernen att bedriva verksamhet i flera jurisdiktioner eller regioner, under förutsättning att internationella standarder och tillämpliga lokala lagar och licensförpliktelser efterlevs (så kallade **"Point of Supply-licenser"**). Till skillnad från Point of Consumption-licenser som reglerar var speltjänsten konsumeras, ligger fokus för Point of Supply-licensen på att reglera operatören/leverantören varifrån speltjänsten tillhandahålls. Per dagen för Prospektet innehar Koncernen 14 licenser, bestående av en blandning av licensmodeller för Point of Supply och Point of Consumption.

Koncernen är beroende av att behålla sina licenser och kan i framtiden behöva erhålla nya licenser. Processen för att erhålla och bibehålla både Point of Consumption-licenser och Point of Supply-licenser innebär att navigera komplexa regelverk. Efterlevnad av dessa regler kan vara både tidskrävande och kräva betydande personalresurser. I vissa jurisdiktioner kan nyckelpersoner som ledande befattningshavare, anställda eller större aktieägare också omfattas av personliga licens- eller godkännandekrav, vilket gör efterlevnad på individnivå till en viktig faktor för att upprätthålla bolagslicenser. Kostnaderna för att erhålla, upprätthålla och förnya licenser, tillsammans med kostnader för regelefterlevnad och avgifter, kan vara betydande och i vissa jurisdiktioner kan det på grund av omfattande reglering och strängare krav visa sig vara svårare än i andra att erhålla eller upprätta licenser, vilket eventuellt kan ha en negativ inverkan på Koncernens tillväxtplaner. Dessutom beviljas licenser vanligtvis för en begränsad tidsperiod och kräver förnyelse. Förnyelseprocessen kan vara osäker, föremål för granskning av myndigheter och potentiellt påverkas av förändringar i politisk inställning till iGaming. Oförmåga att erhålla och förnya licenser kan leda till att verksamheten upphör i viktiga jurisdiktioner. Dessutom kan förändringar i regelverk, inklusive införandet av nya lagar och regler, påverka Koncernens möjlighet att uppfylla regelkraven, vilket potentiellt kan påverka dess licensstatus.

Om Koncernen inte kan upprätthålla, förnya eller erhålla de nödvändiga licenser som krävs för dess verksamhet kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, intäkter och anseende.

KONCERNEN ÄR FÖREMÅL FÖR INDIREKTA RISKER RELATERADE TILL VIRTUELLA VALUTOR

Per dagen för Prospektet erhålls intäkter från kunder (operatörer och aggregatorer) helt i fiatvalutor (huvudsakligen EUR och GBP) och Bolaget

fakturerar inte någon operatör eller aggregator i virtuella valutor (ibland benämnda kryptotillgångar eller kryptovalutor). Oaktat detta accepterar många av Koncernens kunder virtuella valutor, typiskt sett i tillägg till fiatvalutor, som insättningsmedel från sina slutkunder (det vill säga spelarna), och några av Koncernens intäktsmässigt största kunder identifierar sig som så kallade "kryptokasinon". Bolaget får inte information från dess kunder om fördelningen av insättningar mellan de olika accepterade valutorna. Att ha kunder som accepterar användning av virtuella valutor kan indirekt exponera Koncernen för en rad olika risker. Virtuella valutor är en relativt ny form av valuta, med begränsad verksamhetshistoria, och har varierande egenskaper och olika syften. Virtuella valutor är föremål för ökad granskning i många jurisdiktioner och den regulatoriska utvecklingen avseende virtuella valutor kan påverka Bolagets verksamhet, eftersom eventuella regulatoriska restriktioner eller direkta förbud mot virtuella valutor, eller marknadsföring av dessa, på viktiga marknader kan medföra betydande finansiella utmaningar för operatörer som accepterar virtuella valutor och negativt påverka eller försena operatörernas, och därmed Koncernens, intäkter. Vidare kan eventuella regulatoriska restriktioner avseende virtuella valutor ha en negativ inverkan på spelarnas efterfrågan och vilja att spela onlinekasinospel i allmänhet och därmed påverka Hacksaws intäkter negativt.

Virtuella valutor styrs av en mängd olika juridiska system som kan förvärra de juridiska, regulatoriska och ryktesmässiga risker som är förknippade med iGaming. Dessutom har virtuella valutor historiskt uppvisat en högre volatilitet i sitt värde jämfört med fiatvalutor. Sådan marknadsvolatilitet i värdet på virtuella valutor kan följaktligen påverka spelarnas beteende och leda till minskad efterfrågan från spelarna om sådana valutor väsentligt skulle minska i värde. På motsvarande sätt kan volatiliteten i värdet på virtuella valutor innebära en risk för att en operatör med betydande exponering mot virtuella valutor inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden gentemot Bolaget.

Ovanstående kan leda till en minskad efterfrågan på Bolagets spel, påverka Koncernens anseende samt ha en negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och finansiella resultat.

IGAMING-PLATTFORMARNA HOS BOLAGETS KUNDER KAN UTNYTTJAS AV ANVÄNDARE FÖR ATT MÖJLIGGÖRA OLAGLIG VERKSAMHET, VILKET KAN PÅVERKA BOLAGETS VERKSAMHET NEGATIVT

iGaming-plattformarna hos Bolagets kunder kan utnyttjas för att möjliggöra olaglig verksamhet, inklusive bedrägeri, penningtvätt, finansiering av terrorism, finansiering av spridning, skatteflykt, bedrägerier och kringgående av iGaming-lagar. Bolagets kunder kan bli föremål för särskilda åtgärder från personer som försöker genomföra penningtvätt, kringgå iGaming-lagar eller bedriva annan olaglig verksamhet, och det kan vara svårt eller omöjligt för Bolaget att upptäcka och undvika sådana transaktioner. Användning av iGaming-plattformar hos Bolagets kunder för olagliga eller olämpliga ändamål kan utsätta Bolaget eller dess kunder för statliga och regulatoriska utredningar, verkställighetsåtgärder, förfrågningar eller önskemål som kan leda till ansvar och ryktesskada för Bolagets kunder, vilket också kan påverka Bolaget. Eventuella skulder, förlust av transaktionsvolym eller ökade kostnader som ett resultat därav kan skada Bolagets verksamhet.

Som nämns ovan accepterar flera av Bolagets kunder virtuella valutor på deras iGaming-plattformar och några av Koncernens intäktsmässigt största kunder identifierar sig som så kallade "kryptokasinon". Medan fiatvalutor kan användas för att underlätta olagliga aktiviteter är kryptotillgångar relativt nya och kan i många jurisdiktioner vara lätt reglerade eller i stort sett oreglerade. Många typer av kryptotillgångar har egenskaper, såsom den hastighet med vilken transaktioner med digitala valutor kan genomföras, möjligheten att genomföra transaktioner utan inblandning av reglerade mellanhänder, möjligheten att genomföra transaktioner i flera jurisdiktioner, den oåterkalleliga karaktären hos vissa kryptotillgångstransaktioner och krypteringsteknik som anonymiserar dessa transaktioner, som gör kryptotillgångar mottagliga för användning i olaglig verksamhet.

Även om Bolaget anser att dess ramverk för riskhantering och regelefterlevnad är utformat för att bidra till att upptäcka potentiella olagliga aktiviteter som förekommer på kundernas iGaming-plattformar, kan Bolaget inte garantera att alla sådana aktiviteter upptäcks. Denna begränsning beror på att Bolaget uteslutande är verksamt som en B2B-leverantör och inte har någon direkt interaktion eller relation med slutanvändare. Olaglig verksamhet, förekomsten av olaglig verksamhet eller statliga utredningar om potentiell olaglig verksamhet på iGaming-plattformarna hos Bolagets kunder kan följaktligen ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, kassaflöden och rörelseresultat. Vidare kan alla ansträngningar som kan åläggas Bolaget för att identifiera och åtgärda sådan olaglig eller bedräglig verksamhet vara kostsamma, tidskrävande och i slutändan kanske inte framgångsrika. Om någon av Bolagets kunders användare använder dessa plattformar för att främja sådan olaglig verksamhet kan Bolagets verksamhet och rykte skadas väsentligt och negativt.

KONCERNEN KAN MISSLYCKAS MED ATT EFFEKTIVT SKYDDA SINA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER MOT INTRÅNG OCH KONCERNEN KAN GÖRA INTRÅNG I TREDJE PARTS IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernens spelportfölj kan komma att utsättas för intrång av tredje part. Under de senaste åren har Hacksaw noterat en ökning av en branschomfattande trend med spelkloning, det vill säga obehörig och olaglig kopiering av befintliga spel med minimala estetiska förändringar (om några). Det är således tekniskt sett också möjligt för en intrångsgörande part att efterlikna ett Hacksaw-spel i sin helhet och vilseleda spelarna att tro att de spelar ett Hacksaw-spel. Detta gäller i synnerhet för framgångsrika eller högpresterande spel och utförs vanligen av icke-närstående tredje parter som försöker dra nytta av originalitetens rykte, popularitet och kommersiella framgång. Kloning av spel kan också förekomma för mindre framgångsrika speltitlar för att också maximera illegitima vinster för intrångsgörande parter eller för att vilseleda spelare att tro att de interagerar med legitima partners till Hacksaw. Tredje part som gör intrång kan kлона estetiska delar av spel, icke-estetiska delar av spel, inklusive funktioner, mekanik, ljud, funktionalitet, användargränssnitt eller andra spelelement.

Det finns en risk att en tredje part olovligen kan distribuera Hacksaws legitima demoversioner av spel och erbjuda dem för fritt spel utan Bolagets tillåtelse. Hacksaws demoversioner (som inte är avsedda för spel med riktiga pengar) är tillgängliga direkt från Hacksaws hemsida i marknadsföringssyfte. Det är därför teoretiskt möjligt att en obehörig part skulle kunna använda dessa demoversioner som en källa för olaglig distribution.

Att skydda immateriella rättigheter i ett snabbt föränderligt och gränslöst digitalt landskap är mycket utmanande, komplext och resurskrävande. Även om legala och tekniska åtgärder implementeras kan det inte garanteras att sådana skyddsåtgärder kommer att förhindra obehörig användning och kopiering, imitation eller replikering av Hacksaws spel. Risken för intrång är inneboende, systematisk och omöjlig att helt eliminera. Koncernen kan inte garantera att dess immateriella rättigheter inte kommer att klonas, kopieras eller på annat sätt utsättas för intrång av tredje part.

Om Hacksaw misslyckas med att skydda sina immateriella rättigheter på ett effektivt sätt (helt eller delvis) kan det leda till utspädning av spelets varumärke och kostsamma tvister, vilket också kan påverka Hacksaws varumärke negativt. Det kan också leda till förlust av marknadsandelar och betydande kostnader för rättsliga åtgärder. Även om Hacksaw vidtar rättsliga och verkställighetsåtgärder finns det ingen garanti för att Hacksaws ansträngningar lyckas undanröja spelkloner. Dessutom kan verkställighetsåtgärder mot intrångsgörande parter vara kommersiellt eller praktiskt svåra att genomföra, särskilt i jurisdiktioner med svaga eller inkonsekventa regelverk avseende skydd för immateriella rättigheter, vilket kan påverka Hacksaws verksamhet och rykte negativt.

En inneboende och relaterad risk finns också i förhållande till en intrångsgörande part som olagligen gör intrångsgörande innehåll, som spelkloner tillgängliga för spelare i licensierade jurisdiktioner, varvid en

tillsynsmyndighet därmed felaktigt kan dra slutsatsen att det är Hacksaw som tillgängliggör spelen för spelare i strid med lokal lagstiftning. Detta kan leda till regulatoriska konsekvenser för Hacksaw (finansiella, straffrättsliga eller andra) och kan komma att innebära att Hacksaw behöver föra dialog med tillsynsmyndigheten för att klargöra detta. Trots de förklaringar som Hacksaw lämnar kan det inte garanteras att tillsynsmyndigheten kommer att besluta att inte tillskriva Hacksaw något ansvar eller skyldighet.

Även om Koncernen aktivt arbetar för att skydda sina immateriella rättigheter, kan den möta utmaningar med att erhålla och upprätthålla sådana rättigheter i flera jurisdiktioner, vilket kan försvåra efterlevnaden och öka risken för intrång.

Vid utveckling av nya spel är innovation och kreativitet av största vikt och Koncernen strävar efter att ständigt erbjuda nya spel för att upprätthålla ett högt engagemang bland spelarna. Majoriteten av de spel som erbjuds av Koncernen utvecklas internt. Koncernen reglerar vanligtvis ägandet av immateriella rättigheter i avtalen med de anställda där det anges att ägandet överförs eller oåterkalleligen tilldelas Hacksaw. Per den 31 mars 2025 redovisade Hacksaw immateriella tillgångar om 7 034 TEUR, bestående av diverse aktiverad utveckling av plattformen och varumärken relaterade till spelutveckling. En inneboende risk i samband med utveckling och kommersialisering av spel är således risken för potentiella anspråk från tredje part, inklusive anspråk från nuvarande eller tidigare anställda, konkurrenter eller andra intressenter som hävdar att Koncernen har gjort intrång i deras immateriella rättigheter. Sådana anspråk, oavsett hur välgrundade de är, kan vara tidskrävande, störa verksamheten och kosta samman att försvara sig mot och kan avleda ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten.

Den globala karaktären i Hacksaws verksamhet ökar svårigheten att på global nivå skydda immateriella rättigheter, inklusive att säkerställa att spel inte gör intrång i andras rättigheter. Om Koncernen inte lyckas skydda sina egna immateriella rättigheter eller anses ha gjort intrång i någon annans immateriella rättigheter, kan negativa domar/beslut eller hot om tvister kräva att Koncernen betalar skadestånd, behöver erhålla kostsamma licenser, ingår samexistensavtal, ändra och omcertifiera spel, eller helt upphör med att erbjuda vissa spel. Detta kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella resultat, anseende och möjligheten att erbjuda hela spelportföljen till operatörer. Koncernen kan också bli tvungen att skriva ner värdet på sådana spel, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens balansräkning och värdet på dess immateriella tillgångar.

Utöver patent, varumärken och upphovsrätter är Koncernen även beroende av know-how, affärshemligheter och egenutvecklad teknik. Det är dock inte möjligt att uppnå fullständigt skydd mot att sådan känslig och konfidentiell information olovligen sprids eller på annat sätt distribueras till Koncernens konkurrenter eller andra. Om detta skulle ske kan det innebära att värdet av informationen minskar eller att konkurrenter får en fördel, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

FÖRÄNDRINGAR I BESKATTNING ELLER TOLKNING OCH TILLÄMPNING AV SKATTELAGSTIFTNING KAN HA EN NEGATIV INVERKAN PÅ KONCERNENS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Hacksaws tolkning av tillämpliga skattelagar, inklusive beslut om hur verksamheten och transaktioner ska struktureras, kanske inte överensstämmer med skattemyndigheternas tolkningar. Hacksaw har nyligen etablerat och implementerat en ny transfer-pricing-policy ("TP-policy"). För att följa den reviderade och uppdaterade TP-policyn gjorde Hacksaw AB en frivillig rättelse av Bolagets skattedeklaration för året som avslutades den 31 december 2022. Efter denna rättelse beslutade Skatteverket att inleda en skatterevision för året som avslutades den 31 december 2022 som påbörjades i april 2024. Processen är, per dagen för Prospektet, fortfarande pågående utan vidare utveckling. Det finns en risk att skatterevisionen potentiellt kan resultera i betydande skattekonsekvenser både i Sverige och Malta. Koncernen kan bli föremål för andra revisioner och utredningar av skattemyndigheter, vilket kan

leda till ytterligare skattebetalningar, räntor och straffavgifter. Koncernens verksamhet påverkas också av skatteavtal mellan de jurisdiktioner där den bedriver verksamhet. Förändringar i dessa avtal, eller förändringar i hur de tolkas, kan förändra skattekonsekvenserna för verksamheten och leda till en ökning av Koncernens skatter eller påverka det sätt på vilket verksamheten bedrivs internationellt. Därutöver är digitala verksamheter i allt högre utsträckning föremål för granskning av skattemyndigheter runt om i världen. Beslut från regeringar att förändra skattelagar eller -regleringar som riktar sig till leverantörer av digitala tjänster kan leda till ökad skatt eller ökade kostnader för regelefterlevnad.

I reglerade jurisdiktioner beskattas företag som är involverade i iGaming-verksamhet vanligtvis genom en kombination av licensavgifter, skatter relaterade till intäkter från spelen och efterlevnadsavgifter. Dessa skatter och avgifter är utformade för att säkerställa att både operatörer och leverantörer bidrar till den lokala ekonomin. Att kunna beskatta företag som är aktiva inom iGaming-branschen anges också ofta som ett motiv för att reglera en specifik jurisdiktion. Eftersom Hacksaw har flera dotterbolag globalt, vilka är involverade i utveckling och tillhandahållande av spel till operatörer, är Hacksaw föremål för ett brett utbud av komplexa och föränderliga skattelagar och regler i flera jurisdiktioner, inklusive men inte begränsat till Curaçao, Malta, Rumänien, Sverige, Isle of Man och USA. Den internationella omfattningen av Hacksaws verksamhet medför skatterisker som kan ha en väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning, resultat och kassaflöden. Skattelagar och -förfordningar i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet kan ändras med kort varsel till följd av både lokala och internationella utvecklingar och påverkas av förändringar i den allmänna opinionen eller den politiska inställningen till iGaming, vilket kan leda till ökad beskattning. Alla sådana negativa förändringar i skattelagar eller förfordningar (inklusive tolkningen och tillämpningen därav), till exempel införande av nya skatter, förändringar i skattebehandlingen av intäkter eller kostnader eller justeringar av skattekrediter eller avdrag, kan öka Koncernens och/eller dess kunders totala skattebörda, vilket i sin tur kan påverka Koncernens resultat negativt. Som en global koncern är Hacksaw dessutom föremål för bolagsskatter i flera jurisdiktioner. Regeringar i de länder där Hacksaw verkar kan komma att revidera bolagsskattesatserna till följd av ekonomiska hänsyn, finanspolitik eller globala skatteinitiativ, vilket kan öka Koncernens totala skattebörda. Exempelvis kan länder genomföra eller föreslå höjningar av bolagsskattesatser för att hantera budgetunderskott och internationella skatteorgan kan genomföra eller föreslå globala skattereformer, såsom OECD:s globala minimiskatt för multinationella bolag. Eventuella förändringar i dessa bolagsskattesatser kan ha en negativ inverkan på den relativa lönsamheten för Koncernens dotterbolag och minska Koncernens totala intäkter.

Givet komplexiteten och variationen i skattelagar, regleringar och skatteavtal, liksom de inneboende riskerna med att bedriva verksamhet i flera olika skattejurisdiktioner, finns det en risk att Koncernen kan drabbas av oväntade skatter, eller att Koncernens effektiva skattesats kan öka. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och rörelseresultat. Vidare kan skatterevisioner och andra granskningar av lokala skattemyndigheter leda till negativ publicitet som kan skada Koncernens anseende.

ÖKANDE TREND AV KRAV MOT OPERATÖRER

Hacksaw har noterat en ökande trend av krav mot operatörer, till exempel i fall där en operatör har erbjudit ett spel som inte är utformat i enlighet med lokal lagstiftning eller om ett spel erbjuds till spelare utan att operatören innehar relevant licens. I dessa fall har spelare sökt ersättning från operatörerna för sina interaktioner med dem. Denna risk är särskilt betydande när en aktör har fått en offentlig varning av en tillsynsmyndighet för bristande regelefterlevnad, eller om en domstol har ansett att tillhandahållandet av ett spel utan en lokal licens varit olaglig, vilket gör att avtal mellan operatörer/spelare kan bli ogiltiga eller inte kan verkställas. Framgångsrika krav mot Koncernens kunder skulle kunna ha en negativ inverkan på deras finansiella resultat eller förmåga att fortsätta som operatörer på den lokala marknaden, vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det kan

inte uteslutas att spelare i allt högre grad kommer att rikta ersättningskrav mot spelleverantörer, såsom Hacksaw, om spel har erbjudits i strid med tillämpliga licenskrav eller det lokala regelverket, eller att lokala regleringar möjliggör för ersättningskrav mot spelleverantörer i högre utsträckning.

VISSA AV KONCERNENS LICENSER INNEHÅLLER ÄGARKONTROLLS-BESTÄMMELSER

Vissa av de licenser som Koncernen innehar innehåller bestämmelser om ägarkontrollförändringar. Dessa bestämmelser kräver ofta förhandsgodkännande från myndigheterna för ägar-/kontrollförändringar och tröskeln för när en förändring av kontroll anses inträffa varierar mellan licenserna. Exempelvis ingår bestämmelser om förändrad kontroll i Koncernens licenser från Malta Gaming Authority, Isle of Man Gambling Supervision och UK Gambling Commission. Oförmåga att erhålla sådana godkännanden i tid, eller överhuvudtaget, kan leda till att dessa licenser återkallas eller upphör att gälla, vilket kan påverka Koncernens förmåga att bedriva verksamhet i dessa jurisdiktioner och kan leda till betydande intäktsförluster och ökade kostnader för att återfå licensen eller erhålla alternativa licenser. Vidare kan tillsynsmyndigheter införa ytterligare villkor eller skyldigheter som en del av godkännandeprocessen, vilka kan vara betungande eller ofördelaktiga för Koncernen. Eventuell osäkerhet eller försening i att erhålla nödvändiga godkännanden kan också skapa instabilitet och negativt påverka Koncernens relationer med kunder, leverantörer och andra intressenter. De risker som är förknippade med ägarkontrollbestämmelser i Koncernens licenser kan, om de inträffar, ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

VISSA AV KONCERNENS VÄSENTLIGA KUNDAVTAL INNEHÅLLER ÄGARKONTROLLSBESTÄMMELSER

Vissa av Koncernens väsentliga kundavtal innehåller bestämmelser om ägarkontrollförändringar. Dessa bestämmelser ger typiskt sett kunderna rätt att säga upp avtalen eller omförhandla villkoren i händelse av en förändring i ägande eller kontroll i Bolaget eller det dotterbolag som har ingått avtalet. Tröskeln för när en förändring av kontroll anses inträffa varierar mellan avtalen, men är vanligtvis en förändring av kontroll om 10 procent eller mer. Om en förändring av kontroll inträffar kan kunderna välja att utöva dessa rättigheter vilket kan leda till förlust av viktiga kontrakt och minska Koncernens intäkter. Eventuella omförhandlingar av avtalsvillkor kan också resultera i mindre gynnsamma villkor för Koncernen, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella resultat. Ökat Hacksaws ansträngningar för att upprätthålla starka kundrelationer kan osäkerheten och de potentiella negativa effekterna av ägarkontrollbestämmelser i kundavtalen, om de triggas, påverka Koncernens verksamhet och resultat negativt.

RISKER RELATERADE TILL BEFINTLIGA OCH POTENTIELLA UTREDNINGAR AV HACKSAW OCH DESS KUNDER, INKLUSIVE DET AKTUELLA ÅRENDET MED SPELINSPEKTIONEN

Under en kontroll 2024 granskade Spelinspektionen ett antal webbsidor som drivs av bolag som är förbjudna att bedriva spel i Sverige. Spelinspektionen fann att två operatörer gjorde miniatyrbilder/demos av Hacksaws spel synliga på sina webbplatser i Sverige, utan att operatörerna i fråga hade svensk licens. I sina diskussioner med Spelinspektionen framhöll Hacksaw att man inte hade godkänt dessa operatörer för att förse svenska spelare med något Hacksaw-innehåll och att man som leverantör inte har någon kontroll över vad operatörerna i slutändan visar på sina webbplatser. Hacksaw presenterade vidare de initiativ som Hacksaw hade tagit (även innan granskningen inleddes) för att undvika obehörig användning av Bolagets spel, såsom implementering av geoblocking för olicensierade operatörer, vilket förhindrar att spelen spelas för riktiga pengar om inte lämplig svensk licens innehas. Efter att ha mottagit ett vitesföreläggande från den Spelinspektionen överklagade Hacksaw dess beslut till förvaltningsrätten, som i april 2025 satte ned vitesbeloppet till 20 000 SEK. Bolaget har den 5 juni 2025 överklagat förvaltningsrättens beslut.

Det finns en risk att myndigheter i andra jurisdiktioner kan komma att inta en liknande hållning som Spelinspektionen och hålla Koncernen ansvarig om dess immateriella rättigheter (såsom miniatyrbilder, logotyper och demoversioner) är synliga på olicensierade operatörers webbplatser eller görs tillgängliga för spelare i strid med tillämpliga licensvillkor eller något avtal med Hacksaw. Om en eller flera myndigheter/tillsynsorgan intar en sådan hållning kan det exponera Koncernen för tvister och verkställighetsåtgärder. Beroende på vilken licens, operatör eller jurisdiktion som kan komma att beröras av en sådan åtgärd, kan det leda till betydande legala och ekonomiska konsekvenser för Koncernen, inklusive återkallelse av licens och straffavgift, vilket kan ha en betydande negativ inverkan på Koncernens verksamhet och anseende. På samma sätt kan Bolagets kunder bli föremål för myndighetsförfrågningar, revisioner, granskningar, utredningar och liknande åtgärder (se även riskfaktorn "Operatörers eventuella bristande efterlevnad av tillämpliga licenskrav kan utsätta Hacksaw för risker").

FINANSIELLA RISKER

HACKSAW KANSKE INTE NÅR SINA LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL OCH LEDNINGENS FÖRVÄNTNINGAR PÅ OMSÄTTNINGSTILLVÄXTEN FÖR DE TRE MÅNADER SOM AVSLUTAS DEN 30 JUNI 2025 KAN AVVIKA FRÅN DEN FAKTISKA UTVECKLINGEN

Hacksaws styrelse har antagit långsiktiga finansiella mål bestående av ett intäktsmål och ett EBIT-marginalmål som innebär att Koncernen ska generera en årlig tillväxttakt överstigande 30 procent och upprätthålla en EBIT-marginal överstigande 80 procent. Dessa finansiella mål baseras på vissa antaganden och förväntningar som var tillgängliga för Bolagets styrelse och ledande befattningshavare vid tidpunkten för när de finansiella målen antogs. Det finns en risk att de finansiella målen inte uppnås och att de antaganden som målen baserades på är felaktiga eller ofullständiga. Det finns ingen garanti för att sådana antaganden på ett korrekt sätt kommer att återspegla den kommersiella, regulatoriska eller finansiella miljö i vilken Koncernen kommer att verka framöver. Även om sådana antaganden var korrekta vid tidpunkten för deras antagande kan händelser inträffa som gör dem felaktiga eller utdaterade. Sådana faktorer inkluderar, men är inte begränsade till:

- intensiv konkurrens;
- Hacksaws förmåga att behålla och attrahera nya spelare till befintliga och nya spel;
- Hacksaws förmåga att utveckla och lansera nya framgångsrika spel i rimlig takt;
- förändringar i regleringar och licenskrav;
- inneboende volatilitet i iGaming-branschen;
- skatter;
- teknisk utveckling;
- förändringar i makroekonomiska faktorer;
- operativa utmaningar;
- förändringar i licenser och godkännanden; och
- tvister eller anspråk avseende till exempel intrång i immateriella rättigheter eller myndighetsutredningar.

Om Koncernen misslyckas med att nå sina finansiella mål kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på kursen för Hacksaws aktie på Nasdaq Stockholm.

För de två månaderna april och maj 2025, jämfört med tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, ökade det genomsnittliga antalet dagliga spelomgångar med 7,7 procent, vilket visar på vad Hacksaw anser vara kontinuerlig tillväxt och ökade marknadsandelar, medan den genomsnittliga

dagliga insatsstorleken minskade med 5,7 procent. Maj 2025 var bättre än april 2025, med det genomsnittliga antalet dagliga spelrundor och den genomsnittliga dagliga insatsstorleken för maj 2025 upp 7,6 procent respektive 5,1 procent jämfört med april 2025. Minskningen av den genomsnittliga dagliga insatsstorleken under tvåmånadersperioden, och i synnerhet i april, bedöms av Hacksaw vara som förväntat på kort sikt under perioder av allmän makroekonomisk osäkerhet, och för denna period till följd av de senaste tidens rubriker om tullar från USA och den medföljande instabiliteten på marknaden. Om tvåmånadersperioden i april och maj 2025 skulle vara representativ för resterande del av de tre månader som avslutas den 30 juni 2025, förutsatt konstanta genomsnittliga dagliga spelrundor, genomsnittlig insatsstorlek, genomsnittlig RTP och blandad take-rate, förväntas Hacksaw rapportera en omsättningstillväxt om 45-50 procent på årsbasis för de tre månader som avslutas 30 juni 2025. Hacksaws utveckling hittills i år stärker Bolagets övertygelse om prognosens momentum och tillförlitlighet, särskilt mot bakgrund av att andra halvåret historiskt sett har bidragit med en större andel av Hacksaws årliga intäkter, vilket är i linje med iGaming branschen som helhet.

Ett antal av Hacksaws spel är viktad mot en högre volatilitet, vilket skapar en innebärande slumpmässighet i rörelseresultatet från månad till månad och eventuellt från kvartal till kvartal, främst på grund av variationer i RTP från månad till månad. Volatiliteten i ett spel avser den risknivå som är förknippad med att spela ett visst spel. Den indikerar hur ofta och hur mycket en spelare kan förvänta sig att vinna eller förlora under en viss (kort) tidsperiod eller ett visst (begränsat) antal spelade spel. Spel med låg volatilitet erbjuder generellt mer frekventa men lägre vinster. Spel med hög volatilitet kännetecknas generellt av inte lika frekventa men betydande vinster. Med andra ord avgör volatiliteten hur ofta utbetalningarna sker och hur stora de är. Varians, som är nära besläktad med volatilitet, är ett annat sätt att mäta denna risk. Medan volatilitet är standardavvikelsen (dvs. kvadratroten av variansen), så mäter variansen i sig spridningen i utfallen – hur mycket resultaten avviker från genomsnittet över tid. En högre varians innebär ett bredare spann av möjliga utfall, vilket tyder på mer oförutsägbara resultat. Tillsammans ger varians och volatilitet en bild av ett spels riskprofil, det vill säga hur stabila eller ojämna utbetalningarna sannolikt kommer att vara.

Det finns en risk att ledningens förväntningar i förhållande till utvecklingen för de tre månader som avslutas den 30 juni 2025 kan komma att avvika väsentligt från det faktiska utfallet. Om detta skulle inträffa kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på Hacksaws aktiekurs på Nasdaq Stockholm.

KONCERNEN ÄR EXPONERAD FÖR VALUTAKURSFLUKTUATIONER

Koncernens valutarisker består av både omräkningsexponering och transaktionsexponering. Med omräkningsexponering avses risken som uppstår vid omräkning av tillgångar, skulder, intäkter eller kostnader i en utländsk valuta till den tillämpliga rapporteringsvalutan. Hacksaws rapporteringsvaluta är EUR, vilket per dagen för Prospektet även är den funktionella valutan i flera betydande dotterbolag. Transaktionsexponering avser risken att ha framtida kassaflöden i utländska valutor, eftersom förändringar i valutakurser kan påverka värdet av dessa framtida betalningar. Per dagen för Prospektet är intäkter från kundkontrakt huvudsakligen i EUR och GBP. Intäkter hänförliga till USA faktureras dock i USD. Bolaget fakturerar inte några kunder i virtuella valutor. För året som avslutades den 31 december 2024 genererades cirka 77 procent och 23 procent av Koncernens totala intäkter i EUR respektive GBP. Växelkurserna mellan lokala valutor och EUR har fluktuerat betydligt tidigare och kan göra det igen i framtiden. Dessutom är det möjligt att den andel av intäkterna som kommer från andra valutor än EUR, så som USD, kommer att öka över tid. Per dagen för Prospektet säkrar inte Koncernen sin exponering mot valutafluktuationer och eventuella valutafluktuationer kan således ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Enligt tillämpligt regelverk för Koncernens verksamhet under licensen på Isle of Man måste spelskatten rapporteras och redovisas i GBP. Följaktligen är fakturor som utfärdas till kunder enligt denna licens denominerade i både EUR och GBP, där GBP-beloppet beräknas baserat på spotkursen på fakturadatumet. Även om kundavtalen vanligtvis är denominerade i EUR, sker faktureringen i GBP för att uppfylla lokala myndighetskrav. Kunderna betalar i allmänhet dessa fakturor i GBP inom standardbetalningsvillkor (cirka 30 dagar), varefter medlen vanligtvis konverteras tillbaka till EUR. Till följd av detta ger detta arrangemang upphov till en kortfristig transaktionsexponering i utländsk valuta.

MOTPARTSRISK AVSEENDE BANKTILLGODOHAVANDEN

Delar av de intäkter som genereras i Koncernens verksamhet är placerade i banker, vilket inkluderar insättningar i mindre, ofta nischade, banker samt placeringar i mer globalt etablerade banker. I vissa jurisdiktioner har Koncernen upplevt utmaningar att etablera bankrelationer med större banker. Hacksaw bedömer att detta främst är en följd av karaktären av Koncernens verksamhet inom iGaming, vilken ofta betraktas av banker som högrisk eller oönskad med hänsyn till interna policyer. Mindre banker har kanske inte samma robusta balansräkningar eller nivå av operativ säkerhet som sina större motsvarigheter. Detta utsätter Koncernen för ökade risker, eftersom sådana mindre banker i allmänhet anses ha en högre risk för konkurs eller ökad finansiell eller operativ instabilitet jämfört med större banker. I händelse av en bankkras eller ett bankfallissemang, antingen globalt eller på lokala marknader, kan Koncernens inlåning och operativa likviditet vara i fara, vilket kan påverka Koncernens finansiella stabilitet och förmåga att uppfylla kortfristiga åtaganden. Per den 31 december 2024 hade Hacksaw 93,8 MEUR i likvida medel, varav merparten skiftades ut till aktieägarna efter utdelningsbeslutet vid årsstämman 2025.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

HANDELN I AKTIERNA KAN KOMMA ATT BLI VOLATIL OCH ILLIKVID NÄR DE TAS UPP TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Hacksaws aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en reglerad eller oreglerad handelsplats. Omfattningen av handeln eller det intresse som kan komma att visas för aktierna på Nasdaq Stockholm är därför svåra faktorer att förutse. Priset på aktierna kommer att påverkas av ett antal faktorer, varav vissa är specifika för Hacksaw och dess verksamhet medan andra är mer generella faktorer som påverkar noterade bolag i allmänhet och som ligger utanför Bolagets kontroll. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas av Huvudaktieägarna i diskussion med Managers efter ett bookbuilding-förfarande och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och marknadsförhållandena. Priset i Erbjudandet kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga eller ha möjlighet att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Det kan således hända att investerare inte kommer att kunna sälja aktierna till eller över priset i Erbjudandet. Vidare ska upptagandet till handel av Hacksaws aktier på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm inte tolkas som att det vid var tid kommer att finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns en risk att priset på Bolagets aktier kommer att vara mycket volatilt i samband med upptagandet till handel. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte visar sig vara uthållig kan detta göra det svårt för aktieägare att sälja sina aktier och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från priset på aktierna i Erbjudandet.

SKILLNADER I VALUTAKURSER KAN NEGATIVT PÅVERKA VÄRDET AV UTDELNINGAR SOM BETALAS

Eventuell utbetalning av utdelning från Hacksaw kommer att ske i SEK. Följaktligen kan aktieägare som är bosatta i länder med andra valutor än SEK uppleva negativa effekter på värdet av eventuella utdelningar, om sådana beslutas att betalas av Bolagets aktieägare, vid konvertering till andra valutor om SEK försvagas mot aktieägarens relevanta valuta.

HACKSAWS STÖRSTA AKTIEÄGARE KOMMER ÄVEN FORTSÄTTNINGSVIS ATT HA ETT BETYDANDE INFLYTANDE ÖVER BOLAGET

Bolagets största aktieägare, Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd, kommer efter Erbjudandets genomförande att inneha 16,4 procent respektive 9,9 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd kommer därmed att kunna utöva ett betydande inflytande i frågor som kräver godkännande av aktieägarna vid bolagsstämma. Detta inkluderar bland annat val av styrelseledamöter, beslut om utdelning, nyemissioner, ändringar av bolagsordningen och andra viktiga frågor. Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd intressen kan skilja sig väsentligt från övriga aktieägares intressen och Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd kan potentiellt utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte överensstämmer med övriga aktieägares intressen.

AMERIKANSKA AKTIEÄGARE ELLER AKTIEÄGARE I LÄNDER UTANFÖR SVERIGE KANSKE INTE KAN DELTA I EVENTUELLA FRAMTIDA NYEMISSIONER

Om Hacksaw, efter Erbjudandets genomförande, beslutar att emittera nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för restriktioner som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt hindras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utnyttja sin rätt att teckna aktier om inte aktierna registreras i enlighet med U.S. Securities Act eller om inte ett undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan komma att påverkas på liknande sätt. Hacksaw har ingen skyldighet att lämna in registreringsdokument i enlighet med U.S. Securities Act eller att söka liknande godkännande eller undantag i enlighet med lagstiftning i någon jurisdiktion utanför Sverige, och dessa åtgärder kan vara förenade med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Hacksaws aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utnyttja sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kommer deras proportionella intressen i Bolaget att minska.

INBJUDAN TILL FÖRVARV AV AKTIER I HACKSAW AB (PUBL)

Hacksaw har, i samförstånd med Säljande Aktieägare, beslutat att bredda och diversifiera Bolagets aktieägarbas och ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 26 maj 2025 bedömt att Hacksaw uppfyller gällande noteringskrav och att en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier kommer att godkännas av Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Hacksaw inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt.

I enlighet med villkoren i Prospektet erbjuds härmed investerare att förvärva högst 43 478 293 befintliga aktier i Bolaget som erbjuds av Säljande Aktieägare (så som definierat i avsnittet "Information om Säljande Aktieägare"). Erbjudandepriset har fastställts till 77 SEK per aktie av Bolagets styrelse i samråd med Huvudaktieägarna och Managers. Priset i erbjudandet är baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med särskilda institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej.

Värdet av Erbjudandet uppgår till högst cirka 3 850 MSEK, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Eftersom Erbjudandet endast omfattar befintliga aktier kommer Bolaget inte att erhålla någon likvid från Erbjudandet.

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet avser Säljande Aktieägare (exklusive Lollipop Assets Ltd) att utfärda en option till Managers att erbjuda ytterligare högst 6 521 707 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel på Nasdaq Stockholm ("**Övertilldelningsoptionen**"). Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet att omfatta totalt 50 000 000 aktier, motsvarande ett totalt värde på Erbjudandet om cirka 3 850 MSEK. Övertilldelningsoptionen får enbart utnyttjas för att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet men kan även användas för eventuella stabiliseringsåtgärder.

För ytterligare information hänvisas till det fullständiga Prospektet, vilket har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets styrelse är ansvarig för innehållet i Prospektet. Såvitt styrelsen känner till överensstämmer den information som lämnas i Prospektet med faktiska förhållanden och inget som skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Säljande Aktieägare bekräftar sin bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar".

16 juni 2025
Hacksaw AB (publ)
Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Hacksaw är en global teknikfokuserad Remote Gaming Server-plattform ("RGS") och spelleverantör till iGaming-operatörer. Spelen som utvecklas av Hacksaw baseras på Koncernens egenutvecklade RGS-plattform: en skalbar, modulär och specialbyggd teknikplattform byggd på en modern kodbas, vilket möjliggör snabb spelutveckling och distribution av spel genom hela B2B-vertikalen inom iGaming. RGS-plattformens arkitektur gör det möjligt för Koncernen att snabbt modifiera spel baserat på regeländringar vilket gör det möjligt att anpassa spelen till lokala regler inför expansion till nya marknader samt på marknader där Koncernen redan verkar. RGS-plattformen gör det möjligt för Hacksaws egna spelutvecklingsstudior att skapa och uppdatera spel på ett tids- och kostnadseffektivt sätt och distribuera dem till spelare via Hacksaws stora distributionsnätverk som består av ett stort antal kunder. RGS-plattformen erbjuds även till externa spelstudior som använder RGS-plattformen (OpenRGS™) för att skapa och distribuera spel genom en intäktsdelningsmodell. Dessa samarbeten med externa spelstudior lanserades 2023 och utgör för närvarande en mindre del, 5 procent för året som avslutades den 31 december 2024, av Koncernens GGR, även om Hacksaw anser att de har potential att växa i betydelse framöver när de bidrar med kreativa tillgångar för att utveckla spel på Hacksaw RGS. Hacksaw är verksamt i hela B2B-värdekedjan, från spelutveckling till distribution, och interagerar direkt med operatörer och aggregatorer. För året som avslutades den 31 december 2024 genererade Koncernen totala intäkter om 137 098 TEUR, vilket motsvarade en ökning om 105 procent jämfört med året som avslutades den 31 december 2023 då de totala intäkterna uppgick till 67 016 TEUR. Koncernens EBIT-marginal för året som avslutades den 31 december 2024 uppgick till 84 procent jämfört med 83 procent för året som avslutades den 31 december 2023.

För de kommande åren ser Hacksaw möjligheter att fortsätta växa och ta marknadsandelar och Hacksaw anser sig vara väl positionerat för att dra nytta av det förväntade strukturella skiftet från traditionella landbaserade erbjudanden till interaktiva och flerkanaliga erbjudanden. Hacksaw har baserat denna bedömning på de möjligheter som erbjuds av dess RGS-plattform, som Hacksaw anser är en "best-in-class"-plattform och som gör det möjligt för Koncernen att effektivt utveckla och distribuera spel på befintliga och nya marknader. Den gör det också möjligt för Hacksaw att snabbt och nästan utan några spelavbrott uppdatera spelen baserat på regeländringar eller kundernas efterfrågan, vilket i sin tur gör det möjligt för Koncernen att vara flexibel i takt med att operatörer går in på nya geografiska marknader. Detta kompletteras av Koncernens omfattande globala distributionsnätverk och dess historiskt starka operativa och finansiella resultat. Därutöver förväntas marknaden för iGaming se en betydande ökning i GGR mellan 2024 och 2029, från 62,4 miljarder USD 2024 till 112,8 miljarder USD 2029, motsvarande en CAGR om 12,6 procent under denna period och iGaming-marknaden förväntas växa betydligt snabbare än traditionella landbaserade kasinospel.¹

Med en historik av lönsamhet och ihållande tillväxt anser Bolagets styrelse och ledning att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm skulle utgöra en strategisk milstolpe som syftar till att ytterligare stärka Hacksaws marknadsnärvaro och varumärkeskännedom, vilket i sin tur skapar bättre förutsättningar för strategiska partnerskap och global expansion i linje med Bolagets ambition att positionera sig som en ledande aktör i sin bransch. Att bli ett börsnoterat bolag kommer även att ge ökad transparens och en plattform för långsiktigt värdeskapande, vilket ligger i linje med Bolagets åtagande att maximera aktieägarvärdet, samtidigt som ägarbasen diversifieras. Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer även att ge Säljande Aktieägare möjlighet att avyttra en del av sina aktier och därigenom skapa förutsättningar för en likvid marknad för aktierna på Nasdaq Stockholm. Eftersom Erbjudandet endast omfattar befintliga aktier kommer det inte att tillföra Bolaget någon likvid.

16 juni 2025
Hacksaw AB (publ)
Styrelsen

1) H2GC, april 2025.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 43 478 293 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- i. Erbjudande till allmänheten i Sverige, Danmark, Finland och Norge.¹
- ii. Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 24 juni 2025.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

De Säljande Aktieägarna (exklusive Lollipop Assets Ltd) har lämnat en Övertilldelningsoption till Managers som ger Managers rätt att, senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, begära att ytterligare högst 6 521 707 aktier säljs, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 50 000 000 befintliga aktier, vilket motsvarar cirka 17,3 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Managers.

ANBUDSFÖRFARANDE

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i Erbjudandet i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 17 juni 2025 och pågår till och med den 24 juni 2025.

Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Offentliggörande av sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudsförfarandens utgång. Se vidare under avsnittet "*Erbjudande till institutionella investerare*" nedan.

PRISET I ERBJUDANDET

Erbjudandepriset har fastställts till 77 SEK per aktie av Bolagets styrelse i samråd med Huvudaktieägarna och Managers. Priset i erbjudandet är baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med särskilda institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej.

ANMÄLAN

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE, DANMARK, FINLAND OCH NORGE

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 17 juni 2025 till och med den 24 juni (stänger kl. 14.00 CEST) och avse lägst 100 aktier och högst 15 000 aktier, i jämna poster om 10 aktier.

För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig DNB Carnegie rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande. Bolagets styrelse, i samråd med Managers, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådant förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Registrering av LEI-kod måste ske i god tid före ansökan eftersom denna kod måste anges i ansökan. Mer information om LEI-krav finns på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se. För att äga rätt att delta i Erbjudandet och erhålla tilldelning av aktier måste en juridisk person inneha och uppgä sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudande måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Anmälan om förvärv av aktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner för respektive bank. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats (<https://www.hacksawgroup.com/sv/>) och DNB Carnegies webbplats (www.dnbcarnegie.se).

ANMÄLAN VIA DNB CARNEGIE

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via DNB Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos DNB Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos DNB Carnegie kommer DNB Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med sina rådgivare på DNB Carnegie. Om kunden saknar rådgivare skall denne kontakta Privattjänsten hos DNB Carnegie.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 15 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 15 000 aktier.

ANMÄLAN VIA NORDNET

Individer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 17 juni 2025 till och med kl. 14:00 den 24 juni 2025. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 24 juni 2025 kl. 14:00 till likviddagen som beräknas vara den 27 juni 2025. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

ANMÄLAN VIA AVANZA

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha ett konto hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller ISK hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter. Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 17 juni 2025 till och med kl. 14:00 CET den 24 juni 2025. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på angivet konto från och med kl. 14:00 CET den 24 juni 2025 till likviddagen som beräknas vara den 27 juni 2025. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgängligt på Avanzas webbplats (www.avanza.se).

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 17 juni 2025 till och med den 24 juni 2025. Bolagets styrelse i samråd med Managers förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Managers enligt särskilda instruktioner.

ANSTÄLLDA

Anställda i Hacksaw som önskar förvärva aktier i Erbjudandet ska följa särskilda instruktioner från Bolaget. Anställda kommer enbart att tilldelas aktier som säljs av Säljande aktieägare och erhålla prioriterad tilldelning med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.

TILLDELNING

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Managers varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE, DANMARK, FINLAND OCH NORGE

Tilldelningen av aktier i Erbjudandet är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från vissa kunder hos DNB Carnegie, Nordnet och Avanza kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan vissa närstående parter i Bolaget samt kunder till DNB Carnegie, Nordnet och Avanza beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i DNB Carnegie, Nordnet och Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med regler utgivna av Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer, som ovan nämnts, fattas i syfte att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

OTILLRÄCKLIG ELLER FELAKTIG BETALNING

Om full betalning inte erläggs i rätt tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Om försäljningspriset vid en sådan försäljning skulle understiga Erbjudandepriiset kan den person som ursprungligen tilldelades dessa aktier komma att få betala mellanskillnaden.

INFORMATION OM TILLDELNING OCH BETALNING

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE, DANMARK, FINLAND OCH NORGE

Slutlig tilldelning av aktier beräknas ske omkring den 25 juni 2025. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 27 juni 2025 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

ANMÄLNINGAR INKOMNA TILL DNB CARNEGIE

De som anmält sig via DNB Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med kl. 09:00 den 25 juni 2025. Likvida medel för betalning skall finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 25 juni 2025.

ANMÄLNINGAR INKOMNA TILL NORDNET

De som anmält sig via Nordnets webbtjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 25 juni 2025. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 24 juni 2025 kl. 14:00 till och med den 27 juni 2025.

ANMÄLNINGAR INKOMNA TILL AVANZA

De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09:00 CET den 25 juni 2025. För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 27 juni 2025. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla på angivet konto från och med kl. 14:00 den 24 juni 2025 till likviddagen som beräknas vara den 27 juni 2025.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE

Institutionella investerare beräknas erhålla besked om tilldelning omkring den 25 juni 2025 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 27 juni 2025, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 27 juni 2025, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

UPPTAGANDE TILL HANDEL AV BOLAGETS AKTIER PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 26 maj 2025 bedömt att Hacksaw uppfyller gällande noteringskrav och att en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier kommer att godkännas av Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Hacksaw inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är omkring den 25 juni 2025. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits, se vidare avsnitt *"Viktig information avseende eventuell försäljning av tilldelade aktier"*.

Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkor och anvisningar för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Kortnamnet (ticker) på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie kommer vara HACK.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet, kan DNB Carnegie på uppdrag av Managers, i sin roll som Stabiliseringsmanager komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnitt *"Legala frågor och kompletterande information – Stabiliseringsåtgärder"*.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (<https://www.hacksawgroup.com/sv/>) omkring den 24 juni 2025.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämma. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet *"Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden"*. Se även *"Legala frågor och kompletterande information – Skattekonsekvenser för investerare"*.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Säljande Aktieägare, Bolaget och Managers ingår ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 24 juni 2025. Erbjudandet är även villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Bolaget, i samråd med Managers, är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorat av bland annat att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 27 juni 2025 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Managers skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor. För mer information om villkor för Erbjudandets fullföljande och Placeringsavtalet, se avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal"*.

VIKTIG INFORMATION AVSEENDE EVENTUELL FÖRSÄLJNING AV TILLDELADE AKTIER

Besked om tilldelning för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige, Danmark, Finland och Norge som tecknat aktier via anmälningssedel kommer ske via avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 25 juni 2025. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit DNB Carnegie, Nordnet och Avanza tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren anvisat, VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 25 juni 2025, eller några dagar därefter. Kunder till DNB Carnegie, Nordnet och Avanza kommer kunna se och handla med tilldelade aktier från och med den 27 juni 2025.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm beräknas inledas omkring den 25 juni 2025. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på investerarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 27 juni 2025 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Investeraren kan från och med den 25 juni 2025 erhålla besked om tilldelning. Se vidare under avsnitt *"Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Danmark, Finland och Norge"*.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

DNB CARNEGIE

Den som anmäler sig för teckning av aktier kommer att lämna personuppgifter till DNB Carnegie. Personuppgifter som lämnas till DNB Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av DNB Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att DNB Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom DNB Carnegiekoncernen eller till företag som DNB Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är DNB Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket. Information om hur banken behandlar personuppgifter finns på <https://www.carnegie.se/en/personaldata/>.

Lagen om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos DNB Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende DNB Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i DNB Carnegiekoncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av DNB Carnegie och dina rättigheter såsom radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos DNB Carnegies dataskyddsombud. Det går även att kontakta dataskyddsombudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om DNB Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att DNB Carnegie inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 11 år. Adress till DNB Carnegies dataskyddsombud: dpo@DNB.Carnegie.se

NORDNET

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

AVANZA

Den som förvärv aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang i Avanza. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Avanza, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information kring Avanzas behandling av personuppgifter, se <https://www.avanza.se/sakerhet-villkor/behandling-av-personuppgifter.html>. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

ÖVRIGT

Att DNB Carnegie, Citi och Jefferies är Managers innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**förvärvaren**") som kund hos banken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller Internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerande direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "**MiFID II:s produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("**målmarknaden**"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

MARKNADSÖVERSIKT

Detta avsnitt innehåller information om Bolagets marknader, inklusive information om adresserbar marknad, marknadstillväxt och marknadsstorlek samt Bolagets marknadsposition i förhållande till konkurrenter. Om inte annat anges är informationen i detta avsnitt baserad på Bolagets samlade analys och kunskap om Bolagets marknader, inklusive marknadsdata från H2 Gambling Capital ("H2GC").

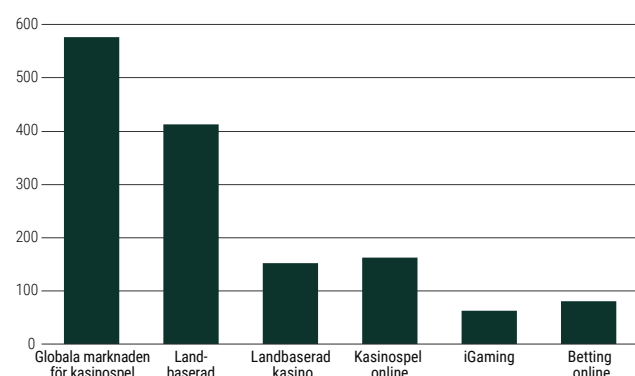
Information som hämtats från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan bedöma har inga uppgifter utelämnats från den information som offentliggjorts av dessa tredje parter på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har dock inte oberoende verifierat riktigheten eller fullständigheten i någon information från tredje part och Bolaget kan därför inte garantera dess riktighet eller fullständighet.

Marknads- och branschinformation innehåller uppskattningar om framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att avvika väsentligt från vad som anges i den framåtriktade informationen. För en utförligare beskrivning av risker som är förenade med framåtriktad information, se avsnittet "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden".

INTRODUKTION TILL HACKSAWS MARKNAD

GLOBALA IGAMING-MARKNADEN

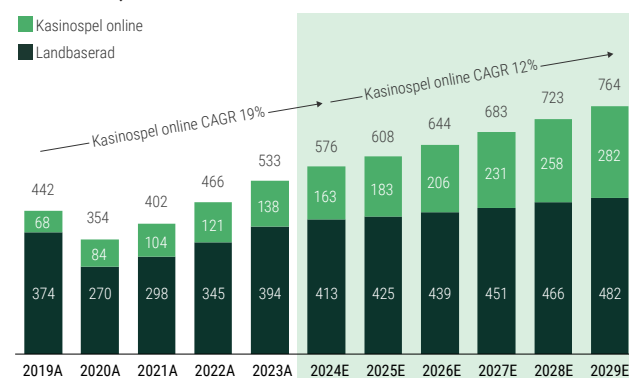
Förväntad global marknadsstorlek 2024, mätt i GGR (miljarder USD)¹



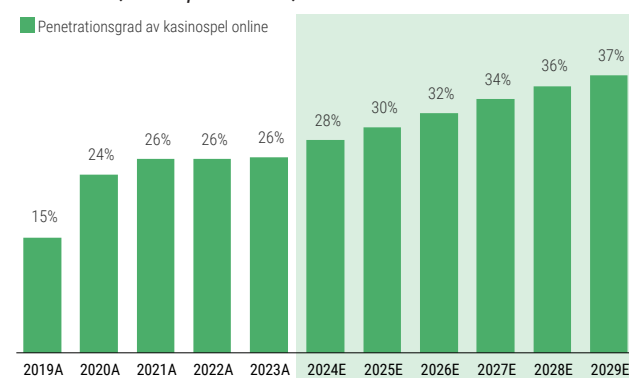
Källa: H2GC, April 2025

Den globala spelmarknaden, som består av både traditionella landbaserade erbjudanden och interaktiva kanaler (som inkluderar vadslagning online, kasino, poker, bingo, lotterier och andra onlinespel), har, mätt i intäkter, haft en uppåtgående trend sedan 2015 (med undantag för 2020 då värdet påverkades avsevärt av COVID-19-pandemin). Storleken på den globala spelmarknaden kan mätas genom de intäkter som genereras från placerade spel ("Gross Gaming Revenue" eller "GGR"²). Enligt H2GC uppskattades den globala spelmarknaden 2019 vara värd 442,3 miljarder USD mätt i GGR och beräknas ha vuxit till 575,9 miljarder USD 2024. Denna siffra förväntas öka till 763,5 miljarder USD 2029 med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 5,6 procent.

Global GGR³, USDbn



Global GGR⁴, onlinepenetration, %



Under femårsperioden från 2024 till 2029 beräknas både traditionella landbaserade och interaktiva kanaler växa, men som framgår av siffrorna ovan beräknas den ökade onlinepenetrationen leda till att tillväxten för interaktiva kanaler kommer att överträffa tillväxten för de traditionella landbaserade källorna till spelintäkter. År 2024 uppskattades de interaktiva kanalerna stå för 28,3 procent av GGR och detta beräknas växa till 36,9 procent år 2029⁵. Ökningen kan bland annat hänföras till framsteg inom hårdvara, ökad

1) iGaming inkluderar återförsäljning av kasino, poker, bingo och skicklighetsbaserade spel/övriga spel/återförsäljning av lotterier och exkluderar vadslagning online och statliga lotterier. Källa: H2GC, april 2025.

2) Definieras som skillnaden mellan det belopp som spelarna satsar minus det belopp som de vinner.

3) Inkluderar sportvadslagning. Källa: H2GC, april 2025.

4) Inkluderar sportvadslagning. Källa: H2GC, april 2025.

5) Inkluderar sportvadslagning. Källa: H2GC, april 2025.

bredbandspenetration, ökad bandbredd och den ökande populariteten för mobila produkter och tjänster.⁶ Ur ett spelarsperspektiv erbjuder interaktiva kanaler dessutom ett effektivt och bekvämt sätt att spela som kan vara lättillgänglig för en större mängd spelare.

Bolaget är verksamt på marknaden för kasinospel online ("iCasino"). Bolaget distribuerar och licensierar spel som spelas online, främst slotspel (vilket utgör en egen underkategori inom onlinekasinosektorn), "instant win"-spel och virtuella skraplotter, till operatörer och aggregatorer. Marknaden för iCasino är en del av den bredare iGaming-marknaden som omfattar insatser med pengar på olika spel online, inklusive onlinekasinon, onlinepoker, onlinebingo och andra bordsspel online via smartphones, surfplattor, laptops eller stationära datorer, vilket har varit en stor och snabbt växande marknad. Spelen kan nås via en iGaming-operatörs webbplats eller mobilapplikation och kan presenteras i enlighet med operatörens marknadsföringsstrategi, spelets tillhörighet till operatörens profil samt den förväntade spelnivån.

iGAMING-MARKNADEN – VIKTIGA PRODUKTSEGMENT

På samma sätt som för den globala spelmarknaden i stort har storleken på den globala iGaming-marknaden ökat snabbt sedan 2008. Under femårsperioden mellan 2024 och 2029 förväntas iGaming-marknaden växa från 62,4 miljarder USD till 112,8 miljarder USD, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 12,6 procent och därmed i betydligt snabbare takt än traditionella landbaserade kasinospel.⁷

iGaming-marknaden är fortfarande relativt liten jämfört med den traditionella landbaserade spelmarknaden och beräknas ha utgjort 10,8 procent av den totala globala spelmarknaden 2024.⁸ Mot bakgrund av tekniska framsteg och konsumenters förändrade preferenser för mobila produkter och tjänster som ger användarna enklare och bekvämare åtkomst finns det fortfarande ett betydande utrymme för tillväxt både vad gäller iGaming-marknadens storlek och dess relativa andel av den totala globala spelmarknaden.

Marknaden för iCasino är det största segmentet inom den totala iGaming-marknaden. Det genererade en GGR på cirka 53 miljarder USD 2024 (vilket utgör nästan 84,5 procent av den totala iGaming-marknaden). Det förväntas fortsätta att vara det största segmentet på iGaming-marknaden under de kommande fem åren och växa med en CAGR på 13,3 procent till 99,1 miljarder USD (cirka 88,5 procent av den uppskattade totala iGaming-marknaden 2029).⁹

iCasino kan delas in i två huvudsakliga undergrupper: (i) live casino, ett relativt nytt erbjudande där en live dealer är fysiskt närvarande vid kasinots bordsspel och till exempel delar ut kort eller snurrar på ett hjul för att bestämma spelresultatet som strömmas till spelarna i realtid via en programvara för videostreaming och (ii) Random Number Generator-spel ("RNG") där spelaren förlitar sig på datorgenererade resultat. Bolaget bedriver verksamhet inom segmentet RNG.

Resterande del av iGaming-sektorn består av onlinepoker, onlinebingo och andra bordsspel online. En elektronisk version av traditionell bingo, på marknaden känd som online video bingo, kan spelas online. Vanligtvis köper spelaren virtuella bingobrickor och sedan dras numren av en RNG. I jämförelse med traditionell bingo kan onlinebingo spelas på en mobil enhet, ofta med olika teman och andra funktioner. På samma sätt kan spelare gå med i virtuella pokerrum eller plattformar där de kan delta i sådana spel online. Tillsammans uppskattades onlinepoker, onlinebingo och andra bordsspel online ha genererat 9,4 miljarder USD 2024, vilket uppskattades utgöra 15,1 procent av den globala iGaming-marknaden 2024.¹⁰

iGAMING-MARKNADEN – BETYDANDE GEOGRAFISKA MARKNADER

EUROPA

Europeiska spelmarknaden (Gross Gaming Revenue) (miljarder USD)



Källa: H2GC, april 2025

Europa beräknas vara den största bidragsgivaren till den globala spelmarknadens GGR och har vuxit med en CAGR på 5,3 procent från 2019 till 2024 med en GGR som ökat från 122,6 miljarder USD till 158,5 miljarder USD. Den förväntas fortsätta att växa till 199,6 miljarder USD 2029 med en CAGR på 5,0 procent.

Marknaden för iCasino har vuxit betydligt snabbare än den europeiska spelmarknaden som helhet, och bruttointäkterna från iCasino i Europa ökade med en årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) på 16,5 procent mellan 2019 och 2024 till 26,3 miljarder USD, vilket kan hänföras till framsteg inom teknisk kapacitet och marknadsföringsinsatser från operatörer som riktar sig till en bredare grupp av spelare.

iCasino-marknaden i Europa har varit den största globalt och beräknas utgöra 61,4 procent av den globala iCasino-marknaden 2024. Marknaden för iCasino i Europa förväntas fortsätta växa med en CAGR om 7,8 procent till 38,3 miljarder USD år 2029, drivet av fortsatt digital anpassning, och behålla sin position som den ledande regionen globalt för iCasino-marknaden.

Nordamerika

Under de senaste åren har Nordamerika varit den snabbast växande iCasino-marknaden, med en tillväxt på 40,8 procent under perioden 2019-2024 och en bruttointäktsgenerering på 13,7 miljarder USD (cirka 31,9 procent av den globala iCasino-marknaden). Denna GGR förväntas överstiga 37,0 miljarder USD år 2029, till följd av det ökande antalet amerikanska delstater som legaliserar onlinekasinon och den pågående expansionen inom redan reglerade delstater. USA stod för den största delen av den nordamerikanska iCasino-marknaden under 2024, med ett uppskattat värde på 9,6 miljarder USD. Kanada stod för näst största delen med en uppskattad GGR på 3,1 miljarder USD. Mexiko och Bermuda bidrog med en betydligt mindre andel av regionens totala GGR¹¹.

6) <https://www.statista.com/outlook/amo/online-gambling/worldwide#revenue>

7) Notera: iGaming inkluderar återförsäljning av casino, poker, bingo och färdighetsspel/andra spel/lotterier och exkluderar online betting och statliga lotterier.

8) H2GC, april 2025.

9) H2GC, april 2025.

10) H2GC, april 2025.

11) H2GC, April 2025

Andra iCasino-marknader

Asien är den tredje största regionen för iCasino-marknaden och beräknas ha utgjort 18,9 procent av den globala iCasino-marknaden 2024. Detta följdes av Latinamerika som utgjorde 8,2 procent 2024. Afrika och Oceanien bidrog tillsammans med resterande 3,1 procent av den globala iCasino GGR.

Som den tredje största regionen i termer av global iCasino GGR genererade Asien och Mellanöstern uppskattningsvis 8,1 miljarder USD 2024 och förväntas växa till 14,2 miljarder USD 2029, med Filippinerna och Kina som de två största bidragsgivarna i regionen.¹²

Afrika anses vara en intressant region för iGaming-operatörer när det gäller expansion och iCasino-marknaden beräknas värderas till cirka 1,4 miljarder USD år 2029.¹³ Myndigheterna i Afrika kämpar dock för att hålla jämna steg med expansionen av iCasino. Därutöver står regionen inför kritiska utmaningar såsom begränsad internet- och betalningsinfrastruktur och inkonsekventa regelverk, vilket kan skapa hinder för operatörerna. Trots att Afrika är en stor och diversifierad kontinent anser iGaming-operatörer att kontinentens fulla potential ännu inte är tillgänglig.¹⁴

GLOBAL MARKNAD FÖR SLOTSPEL ONLINE

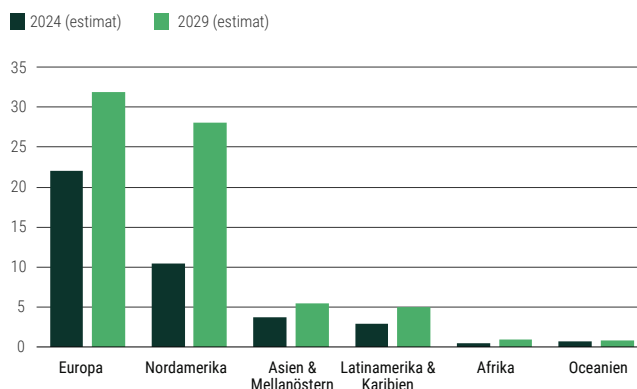
Onlinekasinosektorn är uppdelad i två huvudsakliga undersegment: livekasino och RNG-spel (inklusive slotspel). Enligt H2GC har den globala marknaden för slotspel online vuxit från 13,7 miljarder USD 2019 till 39,7 miljarder USD 2024, motsvarande en CAGR om 23,6 procent mellan 2019 och 2024. Det innebär att slotspel tar den ledande positionen vad avser marknadsstorlek på iCasino-marknaden (75,2 procent av iCasino-marknaden år 2024), följt av livekasino som stod för 20,3 procent av den globala GGR för samma år. H2GC uppskattar att global GGR för slotspel online kommer att fortsätta att öka och växa från 39,7 miljarder USD 2024 till 72,2 miljarder USD 2029, och därmed växa snabbare än resten av onlinekasinosegmentet. Detta skulle motsvara en CAGR på 12,7 procent mellan 2024 och 2029.

Slotspel online är en digital version av de traditionella spelautomaterna som finns på landbaserade kasinon. På grund av sin enkelhet, variation och potential för stora vinster är de generellt sett de mest populära spelen inom iGaming. RNG används i slotspel online för att bestämma resultatet av en spelomgång och därmed se till att spelen fungerar slumpmässigt och rättvist.

Europa fortsätter att ha en stark ställning på den globala marknaden för slotspel online. 2024 uppskattades Europa stå för 22,0 miljarder USD och stod för uppskattningsvis 55,5 procent av global GGR för slotspel online. Det uppskattas att Europa kommer att fortsätta att vara den största bidragsgivaren i termer av GGR till den globala marknaden för slotspel online, men H2GC uppskattar att den nordamerikanska marknaden för onlineslots kommer att växa snabbast i termer av GGR mellan 2024 och 2029. År 2024 representerade Nordamerika endast uppskattningsvis 26,2 procent av den globala GGR för onlineslots, men från och med 2029 uppskattas den nordamerikanska marknaden representera 38,9 procent av den globala GGR för onlineslots, med en GGR som växer från 10,4 miljarder USD till 28,1 miljarder USD.

Även om GGR är betydligt lägre i Afrika, Asien och Mellanöstern, Sydamerika och Oceanien är slotspel online fortfarande det största segmentet inom iCasino-marknaden i alla dessa regioner. I likhet med sina europeiska och nordamerikanska motsvarigheter uppskattar H2GC att GGR kommer att öka i dessa regioner och att onlineslots fortfarande kommer att utgöra majoriteten av GGR år 2029¹⁵.

Geografisk fördelning och förväntad tillväxt för marknaden för slotspel online, 2024 (miljarder USD)



Källa: H2GC, april 2025

BOLAGETS POSITION INOM iGAMING- OCH iCASINO-MARKNADEN

Leverantörer som Hacksaw utgör en viktig del av iGaming-marknaden. Leverantörerna fungerar som både teknikleverantörer och spelstudior och ansvarar för att förse operatörerna med de spel och den mjukvara som krävs för att driva spelarnas engagemang och öka storleken på insatserna. Leverantörerna erhåller normalt en del av operatörernas spelintäkter i utbyte mot sina produkter och tjänster. Detta belopp beräknas vanligtvis som en procentandel av de intäkter som genereras från spelen. Det förekommer också att vissa operatörer utvecklar spel internt och som därför inte anlitar externa leverantörer.

Distributionen av spel från leverantörer till operatörer på marknaden för slotspel online sker generellt genom två huvudsakliga kanaler: via direkt anslutning till operatörer eller via aggregatorer. Distribution via direktanslutning till operatörer innebär att de spel som produceras skräddarsys för att passa operatörernas specifika plattformar, vilket kräver anpassad teknisk integration. Detta gör det möjligt för leverantörerna att behålla större kontroll över hur deras innehåll presenteras och uppdateras och gör det vanligtvis möjligt för leverantörerna att få tillgång till spelardata. Dessa samarbeten leder också ofta till högre intäktsandelar och möjlighet till exklusiva avtal, men är mer krävande när det gäller teknisk integration. I det andra huvudsakliga distributionsalternativet fungerar aggregatorer som mellanhänder som möjliggör för leverantörer att distribuera sina spel till flera operatörer genom en enda integration. När leverantörer är anslutna till en aggregators plattform får de tillgång till ett brett nätverk av operatörer utan behov av individuella integrationer. Även om aggregatorerna vanligtvis erhåller en del av intäkterna, förenklar denna distributionskanal den tekniska integrationen och kan påskynda marknadsinträde.

¹²⁾ H2GC, april 2025.

¹³⁾ H2GC, april 2025.

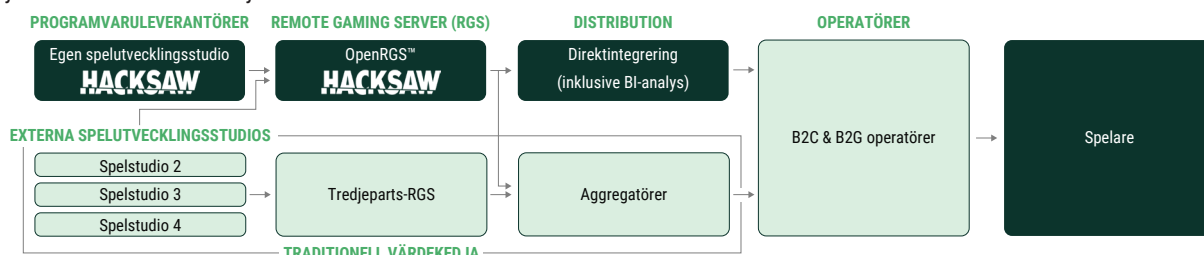
¹⁴⁾ H2GC, april 2025.

¹⁵⁾ H2GC, April 2025.

Spelaren har en avgörande roll inom iGaming-branschen. Deras beteende, preferenser och engagemang har en direkt inverkan på branschens dynamik, tillväxt och utveckling. Därför måste operatörer och leverantörer kontinuerligt anpassa sig för att möta deras behov och förväntningar. Spelarnas insatser är den primära inkomstkällan för operatörerna och indirekt även för deras

leverantörer. En ökning av antalet spelare och/eller en ökning av den genomsnittliga insatsbeloppet innebär högre intäkter för operatörer och leverantörer. Förhållandet mellan spelare och leverantörer beror till stor del på vilken distributionsmetod som används för ett visst spel.

Detaljerad översikt av värdekedjan



Som teknikplattformslieferantör identifierar sig Hacksaw först och främst som en teknikleverantör, även om Bolaget utvecklar spel internt men också genom att licensiera sin RGS-plattform till utvecklingsstudior.

DRIVKRAFTER OCH TRENDER PÅ MARKNADEN

SKIFTE TILL INTERAKTIVA ERBJUDANDEN OCH ERBJUDANDEN I FLERA KANALER

Det har skett ett strukturellt skifte från traditionella landbaserade spel till interaktiva och flerkanaliga erbjudanden, vilket inkluderar TV och mobila plattformar såsom smartphones och surfplattor. Den ökade kapaciteten hos smart-phones och surfplattor har bidragit till marknadstillväxten genom att göra det möjligt för fler spelare att ha regelbunden tillgång till högkvalitativa iGaming-webbplatser. Under 2024 uppskattades 54,1 procent av spelinteraktionerna på global basis ske via mobila enheter och spel som spelades på mobila enheter bidrog med cirka 88,3 miljarder USD till global GGR för samma år.¹⁶ Detta kan ha berott på COVID-19-pandemin, som avsevärt påskyndade övergången till onlinespel när fysiska kasinon och nöjesplatser stängde eller drevs med minskad kapacitet, vilket fick många spelare att vända sig till onlineplattformar. Detta skifte har fortsatt efter pandemin eftersom spelarna har vant sig vid bekvämligheten och mångfalden av spelalternativ online. Detta har lett till att flera landbaserade kasinon har stängts under de senaste åren. Tekniska framsteg i kombination med nya distributionskanaler har potential att förbättra iGaming-produkternas tillförlitlighet och kvalitet samtidigt som operatörernas målmarknadsstorlek ökar, liksom tillgängligheten för spelarna. Detta kan leda till en expansion av den totala marknaden och en ökad efterfrågan på iGaming-innehåll från operatörerna.

EXPANSION AV ONLINE-KANALER DRIVER BETYDANDE TILLVÄXT PÅ iGAMING-MARKNADEN

Tillväxten inom iGaming har drivits av förbättrad internetinfrastruktur och förbättrade anslutningsmöjligheter, särskilt i Europa och Nordamerika, även om penetrationen och expansionen av internet och internetåtkomst fortsätter att utvecklas i alla regioner i världen, där cirka 67,9 procent av den globala befolkningen nu har tillgång till internet.¹⁷ Förbättrad internetinfrastruktur, integration av stabilt höghastighetsinternet och mobilteknik har inte bara breddat utbudet av potentiella spelare och underlättat tillgången till iGaming-tjänster, utan också förbättrat kvaliteten på spelupplevelsorna och därmed bidragit till marknadstillväxten. Detta möjliggör inte bara bättre upplevelser för spelarna, utan sätter också press på operatörer och teknikleverantörer inom iGaming att förbättra kvaliteten och funktionaliteten i spelupplevelsen. Införandet av 5G-teknik förväntas ytterligare utveckla landskapet för onlinespel genom att minska latensen och lyfta spelandet till nya nivåer av realism och förbättra responstider. Detta är också särskilt relevant för spelare som rör sig över datagränser inom Europa. Den minskade kostnaden för data inom Europa säkerställer ett smidigt dataflöde över gränserna, där kunderna kan få tillgång till iGaming-tjänster utan att behöva betala höga roamingavgifter. Samspelet mellan ökad internetpenetration och förbättrade uppkopplingsmöjligheter är följaktligen en viktig faktor för den växande iGaming-marknaden. År 2024 utgjorde intäkter från iGaming cirka 27,4 procent av GGR för den globala spelmarknaden och beräknas nå 35,9 procent 2029.

¹⁶) H2GC, april 2025.

¹⁷) <https://www.statista.com/statistics/617136/digital-population-worldwide/#:~:text=As%20of%20February%202025%2C%20there,percent%20of%20the%20global%20population.>

FÖRÄNDRINGAR I KUNNDEMOGRAFIN OCH KUNDBETEENDEN

Det är möjligt att den globala iGaming-branschen som helhet kan ha gynnats av ökat välbefinnande globalt som medfört att spelare har råd att placera större insatser och delta i spel med högre volatilitet. Den globala förmögenheten har ökat konsekvent från 2008 (bortsett från en nedgång 2022), och växte 4,2 procent under 2023.¹⁸

Det sker en betydande förändring i kunddemografin inom iGaming-branschen som drivs av ökad efterfrågan på onlinelösningar och preferenser hos den yngre generationen som i allt högre grad föredrar onlineplattformar framför traditionella landbaserade kasinon. Yngre generationer är i allmänhet mer tekniskt kunniga, vana vid digitala tjänster och föredrar bekväma och lättillgängliga onlineplattformar för underhållning. Eftersom dessa yngre användare håller på att bli den huvudsakliga kundgruppen fortsätter iGaming-marknaden att växa till följd av detta skifte. På samma sätt finns det en växande preferens för personliga och interaktiva upplevelser, delvis drivet av de möjligheter som erbjuds genom tekniska framsteg. Idag kan onlineplattformar erbjuda skräddarsydda spelupplevelser baserade på användarnas preferenser, beteende och feedback, vilket landbaserade kasinon har svårare att erbjuda. Dessutom har framväxten av interaktiva spelmiljöer introducerat en social aspekt till onlinespel, en funktion som särskilt tilltalar den yngre generationen som generellt värdesätter tillhörighet och gemenskap. Det växande antalet spelare minskar också iGaming-industrins beroende av spelare som spelar för stora volymer. Sammantaget resulterar dessa trender i en bredare demografisk målgrupp, inklusive de som kanske inte tidigare har engagerat sig i traditionella spelalternativ.

BETALNINGSLÖSNINGAR

Avancerade säkerhetsåtgärder, som kryptering och tvåfaktorsautentisering, är viktigt för att förhindra bedrägerier och skydda spelarna och bidrar till en pålitligare spelmiljö. Dessutom kräver spelarna snabba och smidiga transaktioner för att sätta in och ta ut pengar. Betalningslösningar som erbjuder omedelbara, eller nästan omedelbara, insättningar och uttag kan förbättra användarupplevelsen avsevärt, vilket leder till ökad spelarnöjdhet och att spelare stannar kvar, vilket bidrar till den globala iGaming-marknadens tillväxt.

ÖKAD ANVÄNDNING AV SMART-PHONES

Under de senaste åren har den ökade kapaciteten hos smart-phones och surfplattor bidragit till marknadstillväxten genom att fler spelare har regelbunden tillgång till högkvalitativa iGaming-plattformar. Många iGaming-operatörer erbjuder sömlös integration mellan olika enheter, vilket gör att spelarna kan växla mellan stationära och mobila plattformar utan att förlora sina framsteg eller belöningar. Deras flexibilitet förbättrar användarupplevelsen och ökar spelarnas engagemang.

REGLERING

Regleringen av tidigare "gråa" iGaming-marknader gör det möjligt för operatörer att med lagligt stöd gå in på nya marknader, vilket skapar betydande tillväxtpotentialer. Till exempel har regleringen av iGaming i flera amerikanska delstater öppnat upp en stor marknad för operatörer, vilket har lett till betydligt ökade intäkter. Myndigheterna har starka incitament att reglera iGaming-marknaderna med tanke på potentialen för ökade skatteintäkter och för konsumentskyddet. Genom att introducera ett tydligt regelverk kan regeringar säkerställa rättvisa spelregler, skydda konsumenterna och främja ansvarsfullt spelande. Reglering kan också leda till ökade investeringar i takt med att operatörerna expanderar sina verksamheter på nyligen reglerade marknader. Se även avsnittet "– Reglering av iGaming-branschen" nedan.

KONKURRENS

iGaming-branschen är en snabbt växande sektor som har blivit mycket konkurrensutsatt, med nya företag som ständigt etablerar sig och etablerade företag som ständigt kämpar om marknadsandelar. Leverantörer som tillhandahåller teknik och spel utgör en viktig roll på denna marknad och är de innovativa krafter som konkurrerar om att tillhandahålla de mest engagerande och avancerade spelupplevelser till operatörerna. Konkurrenssituationen bland dessa leverantörer är varierande, där vissa leverantörer enbart specialiserar sig på plattformar för onlinekasino, medan andra fokuserar på livekasino eller både och.

Hacksaw konkurrerar med olika typer av företag såsom onlinekasinoleverantörer (inklusive leverantörer med nischade utbud) samt bolag som erbjuder en bredare produktportfölj, till exempel lösningar för vadslagning på sport och lotterier. Hacksaw, som är en relativt nyutvecklad RGS-plattform, kan komma att utmanas i konkurrensen med andra, mer etablerade bolag. Enligt Bolaget erbjuder dock Hacksaws plattform mer flexibilitet och stabilitet än plattformar som bygger på äldre teknik. Även om Hacksaw konkurrerar med olika spelstudios vad avser utvecklingen av enskilda spel, skiljer sig Hacksaws profil något genom att det först och främst är en RGS-plattform i motsats till en spelstudio som distribuerar spel på en tredjepartsplattform.

Per dagen för Prospektet anser Hacksaw att konkurrenssituationen är fragmenterad med minst 15 betydande konkurrenter, däribland Play n' GO, Pragmatic Play och vissa affärssegment inom Evolution.

¹⁸) <https://www.ubs.com/global/en/media/display-page-ndp/en-20240710-gwr-2024.html>

REGLERING AV iGAMING-BRANSCHEN

Regleringen av spel om pengar har under de senaste åren genomgått förändringar i och med framväxten av onlinekasinon. Historiskt har landbaserade verksamheter reglerats lokalt och kasinon har vanligtvis varit statligt ägda eller drivits under en lokal licens. I takt med att onlinekasinon växte fram uppstod en lucka i reglering av eftersom många länder inte hade några etablerade regelverk för att reglera dessa nya digitala plattformar. Detta innebar att många länder inte gav invånarna möjlighet att spela på reglerade iGaming-plattformar eller att man kraftigt begränsade deras användning, vilket ledde till att marknadsaktörer förlitade sig på utländska plattformar för att bedriva sådan verksamhet. Som ett resultat av detta har majoriteten av GGR inom iGaming sedan 2003 genererats "offshore", vilket innebär att intäkterna har genererats utanför det land där spelaktiviteten bedrivs. I takt med att iGaming-marknaden har vuxit har dock länder i allt högre utsträckning, genom reglering, fokuserat på att kanalisera intäkterna "onshore", vilket har inneburit att länder gett sina invånare tillgång till lokalt etablerade iGaming-plattformar för att säkerställa konsumentskydd, ansvarsfullt och rättvist spelande, bekämpa olagliga spelaktiviteter och generera skatteintäkter. Till exempel reglerade Nederländerna 2021 marknaden för onlinespel och samma år implementerade Tyskland "Interstate Treaty on Gambling", vilket möjliggjorde licensiering av tidigare förbjudna virtuella slotspel, onlinepoker och onlinekasino. Som ett resultat av detta har andelen iGaming som en andel av GGR som bedrivs "onshore" ökat.

Den ökade tillgången till "onshore"-alternativ för marknadsaktörerna har därför varit en drivkraft för iGaming-branschens tillväxt eftersom det har gett enklare tillgång till legaliserade och reglerade onlineplattformar. Möjligheten att verka i en strukturerad och förutsägbar miljö har också underlättat för iGaming-leverantörer och -operatörer att öka omfattningen av sina verksamheter i flera jurisdiktioner.

Eftersom det saknas enhetliga globala regelverk måste dock marknadsaktörerna i iGaming-branschen navigera mellan olika regleringar i olika jurisdiktioner, vilket kan vara komplicerat och kostsamt. En gemensam aspekt i hur iGaming-branschen regleras är den betydande fragmenteringen på global nivå. Marknaderna regleras vanligtvis på nationell nivå eller på delstatsnivå och är skräddarsydda för att hantera de specifika utmaningar och möjligheter som iGaming innebär i varje land/delstat. Detta tillvägagångssätt har dock lett till en avsaknad av enhetliga regelverk i en större kontext, såsom europeisk, kontinental eller internationell. Avsaknaden av harmoniserade regelverk understryker den komplexitet och diversifiering som karaktäriserar iGaming-branschen.

EUROPA

Regleringen av iGaming-branschen i Europa kännetecknas av en mängd olika nationella regelverk som återspeglar de specifika kulturella, sociala och rättsliga förhållandena i varje medlemsstat. Trots avsaknaden av ett enhetligt EU-omfattande ramverk utgör vissa principer enligt fördraget om Europeiska unionens funktionssätt ("**EUF-fördraget**") och avgöranden från Europeiska unionens domstol ("**EU-domstolen**") en gemensam rättslig bakgrund mot vilken dessa nationella regleringar tas fram, vilket i praktiken innebär att även om enskilda medlemsstater utövar autonomi vid utformningen av sina nationella lagar måste regleringarna överensstämma med de grundläggande friheterna i EUF-fördraget, särskilt friheten att tillhandahålla tjänster i alla medlemsstater. EU-domstolen har slagit fast att även om medlemsstater kan begränsa gränsöverskridande speltjänster måste sådana åtgärder motiveras av allmänna intressen och vara konsekventa, proportionerliga och icke-diskriminerande.

De nationella regelverken som styr iGaming-marknaden i Europa fortsätter att utvecklas. Den 1 juli 2021 trädde till exempel Tysklands "Interstate Treaty on Gambling" i kraft, vilket öppnade upp möjligheter för nya licenser på den marknaden. I synnerhet gjorde lagstiftningen det möjligt för operatörer att för första gången ansöka om licenser för att erbjuda slotspel och onlinepoker. Den 1 juli 2023 implementerade Sverige B2B-licenser, vilket innebär att alla aktörer som är involverade i att producera, tillhandahålla, installera eller modifiera spelprogramvara för operatörer på den svenska marknaden måste inneha licens.

NORDAMERIKA

iGaming-branschen upplever en betydande tillväxt till följd av fortsatt liberalisering och lokal reglering i regioner som USA och Kanada. Efter upphävandet av Professional and Amateur Sports Protection Act 1992 har många delstater i USA legaliserat vadslagning avseende sport och, i allt högre utsträckning, onlinekasinon. För närvarande är det bara sju delstater som tillåter onlinekasinospel, medan nästan 40 delstater har legaliserat vadslagning på sport online. Delstater som Michigan, New Jersey och Pennsylvania har redan etablerat marknader för onlinespel. Motivet bakom denna förändring anses vara potentialen för betydande skatteintäkter och andra ekonomiska fördelar.

Kanada legaliserade sportspel på enskilda evenemang 2021, vilket hade en betydande inverkan på iGaming-operatörer. I likhet med USA har Kanada ett provinsialt regeringssystem som ansvarar för regleringarna. Genom reglering av sin iGaming-marknad i april 2022 har Ontario lett utvecklingen i regleringen av onlinespel i Kanada.

SYDAMERIKA

Sydamerika är en marknad som anses ha stor potential för iGaming-aktörer tack vare sin stora befolkning och ökande internetpenetration. Sydamerika är en tillväxtmarknad inom iGaming där länder som Peru och Argentina har infört regelverk för onlinespel, medan andra utvecklar eller uppdaterar sina lagar. I Argentina hanteras regleringen av onlinespel på provinsnivå och flera provinser har redan infört reglering. I Peru trädde lagstiftning som reglerar onlinespel och vadslagning på sportspel i kraft den 9 februari 2024 och 145 operatörer ansökte om licens inom de 30 första dagarna. Den 1 januari 2025 reglerade Brasilien sin marknad för onlinespel och beviljade 14 fullständiga licenser och 52 provisoriska licenser.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

HACKSAW I KORTHET

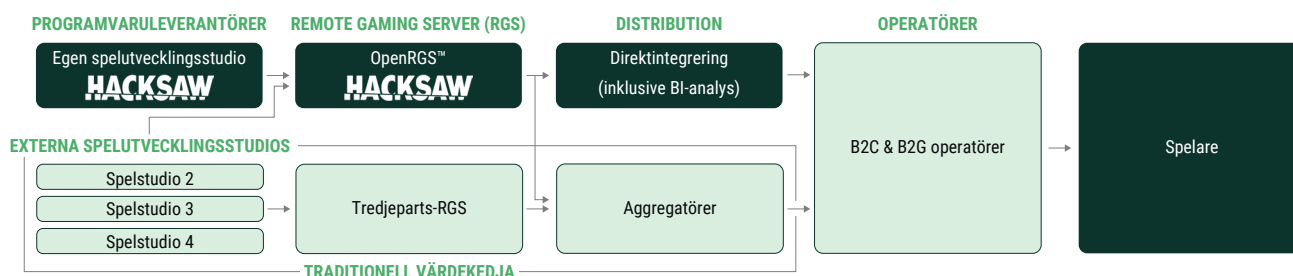
Hacksaw är en global teknikfokuserad Remote Gaming Server-plattform ("RGS") och spelleverantör till iGaming-operatörer. Spelen som utvecklas av Hacksaw baseras på Koncernens egenutvecklade RGS-plattform: en skalbar, modulär och specialbyggd teknikplattform byggd på en modern kodbas, vilket möjliggör snabb spelutveckling och distribution av spel genom hela B2B-vertikalen inom iGaming. RGS-plattformens arkitektur gör det möjligt för Koncernen att snabbt modifiera spel baserat på regeländringar vilket gör det möjligt att anpassa spelen till lokala regler inför expansion till nya marknader samt på marknader där Koncernen redan verkar. RGS-plattformen gör det möjligt för Hacksaws egna spelutvecklingsstudior att skapa och uppdatera spel på ett tids- och kostnadseffektivt sätt och distribuera dem till spelare via Hacksaws stora distributionsnätverk som består av ett stort antal kunder. RGS-plattformen erbjuds även till externa spelstudior som använder RGS-plattformen (OpenRGS™) för att skapa och distribuera spel genom en intäktsdelningsmodell. Sådana samarbeten med tredjepartsspelstudior lanserades 2023 och utgör för närvarande en mindre del, 5 procent för året som avslutades den 31 december 2024, av Koncernens GGR, även om Hacksaw anser att de har potential att växa i betydelse framöver eftersom de bidrar med kreativa tillgångar för att utveckla spel på Hacksaw RGS. Hacksaw är verksam över hela B2B-värdekedjan, från spelutveckling till distribution, och interagerar direkt med operatörer och aggregatorer. För året som avslutades den 31 december 2024 genererade Koncernen totala intäkter om 137 098 TEUR, vilket motsvarar en ökning med 105 procent jämfört med året som avslutades den 31 december 2023 då de totala intäkterna uppgick till 67 016 TEUR. Koncernens EBIT-marginal för året som avslutades den 31 december 2024 uppgick till 84 procent jämfört med 83 procent för året som avslutades den 31 december 2023.

De spel som Hacksaw utvecklar på RGS-plattformen består av slotspel, skraplotter och "instant win"-spel. Dessa marknadsförs och säljs av Koncernens dedikerade säljteam, vars arbete har varit, och fortsätter att vara, en viktig drivkraft för Koncernens tillväxt. Per den 31 mars 2025 erbjöd Koncernen cirka 219 spel (inklusive spel som släppts via tredjeparts spelstudios) fördelat på cirka 151 slotspel, 54 skraplotter och 14 "instant win"-spel. Några av Hacksaws mest populära titlar inkluderar "Wanted Dead or a Wild", "Le Bandit" och "Chaos Crew", som hade genererat livstidsinsatsvolymen på över 20 miljarder EUR, över 6 miljarder EUR respektive 2 miljarder EUR per den 31 mars 2025. Från lanseringen till och med den 31 mars 2025 uppnådde dessa spel en genomsnittlig månatlig tillväxttakt på 12 procent, 10 procent respektive 2 procent. I mars 2025 spelades Hacksaws spel av, enligt Hacksaws bedömning, över 9 miljoner unika spelare globalt. År 2024 nominerades Hacksaw till 20 priser för sina spel, inklusive en spelarnominering för årets spelstudio (SlotsCalendar Awards).

Hacksaws kunder består av både operatörer och aggregatorer. Operatörer är B2C-företag som driver och hanterar de faktiska webbplatserna och interagerar med spelarna. Operatören har ansvar för användarkonton, spelintegration och betalningar. Aggregatorer fungerar som mellanhänder som förenklar processen för operatörerna genom att erbjuda ett paket med spel. Aggregatorerna hanterar innehållsaggregering, teknisk integration och löpande support, vilket sparar tid och kostnader för operatörerna samtidigt som programvaruleverantörer som Hacksaw exponeras för ett stort antal operatörer och möjliggör snabb distribution på flera operatörers plattformar. Med dessa kunder tillämpar Hacksaw en intäktsdelningsmodell enligt vilken Hacksaw tar en andel av den GGR som genereras från dess spel. Hacksaws kunder består av några av de största privatägda, börsnoterade och statligt ägda iGaming-operatörerna i branschen.

För de kommande åren ser Hacksaw möjligheter att fortsätta växa och ta marknadsandelar och Hacksaw anser sig vara väl positionerat för att dra nytta av det förväntade strukturella skiftet från traditionella landbaserade erbjudanden till interaktiva och flerkanaliga erbjudanden. Hacksaw har baserat denna bedömning på de möjligheter som erbjuds av dess RGS-plattform, som Hacksaw anser är en "best-in-class"-plattform och som gör det möjligt för Koncernen att effektivt utveckla och distribuera spel på befintliga och nya marknader. Den gör det också möjligt för Hacksaw att snabbt och nästan utan några spelavbrott uppdatera spelen baserat på regeländringar eller kundernas efterfrågan, vilket i sin tur gör det möjligt för Koncernen att vara flexibel i takt med att operatörer går in på nya geografiska marknader. Detta kompletteras av Koncernens omfattande globala distributionsnätverk och dess historiskt starka operativa och finansiella resultat. Därutöver förväntas marknaden för iGaming se en betydande ökning i GGR mellan 2024 och 2029, från 62,4 miljarder USD 2024 till 112,8 miljarder USD 2029, motsvarande en CAGR om 12,6 procent under denna period och iGaming-marknaden förväntas växa betydligt snabbare än traditionella landbaserade kasinospel.¹

Till skillnad från många andra spelstudior verkar Hacksaw inom en betydande del av värdekedjan - från spelutveckling och teknikplattform (via Hacksaws RGS) till distribution. Denna vertikala integration ger Bolaget större flexibilitet, vilket möjliggör snabbare anpassning till förändringar i lagstiftningen, enklare utveckling och anpassning av spelen och full äganderätt till kundrelationer och spelardata. Det ger också möjlighet till snabbare integration med nya kunder och starkare relationer med slutanvändarna. Medan traditionella spelstudior vanligtvis förlitar sig på tredjepartsleverantörer av RGS och saknar tillgång till kunddata, och teknikleverantörer är beroende av externa studior för att leverera spel, kan Hacksaw både utveckla och distribuera sina egna spel med kontroll över kvaliteten och enligt insikter från spelardata.



1) H2GC, april 2025.

HISTORIA

Hacksaw grundades 2018 utifrån insikten att iGaming-branschen stod inför flera stora utmaningar vad avsåg hur spel utvecklades och erbjöds till operatörer. Hacksaw noterade att spelutvecklingen i allmänhet begränsades av gamla teknikplattformar med ett begränsat urval av högkvalitativa spel som främst var utformade för stationära datorer. Integrationen av nya spel med operatörer/aggregatorer var ofta långsam och komplex och spelstudior och operatörer hade ofta begränsade möjligheter att utnyttja värdefull data och affärsinformation för att ytterligare förbättra spelupplevelsen, vilket är problem som operatörerna upplever än idag. I takt med att marknaderna blev alltmer reglerade kunde inte spelleverantörerna och spelstudiorna snabbt anpassa spelen till regeländringar. Sammantaget krävde dessa utmaningar, enligt Hacksaw, nya sätt att smidigt, effektivt och skalbart utveckla och distribuera spel. Under sitt första år fokuserade Hacksaw på att utveckla RGS-plattformen och den första skraplotten och det första slotspelet som byggdes på RGS-plattformen lanserades 2019 respektive 2020. Per den 31 mars 2025 erbjöd Koncernen cirka 219 spel (inklusive spel som släppts via spelstudior från tredje part) och Hacksaw uppskattar att dess spel finns tillgängliga via över 3 000 operativa varumärken. Tabellen nedan ger en översikt över Koncernens historia sedan dess bildande.

2018	- Hacksaw grundas och fokuserar inledningsvis på utvecklingen av RGS-plattformen. - Licens för kritiska B2B-leveranser (Eng. <i>B2B Critical Supply License</i>) erhålls från Malta Gaming Authority (Malta).
2019	- Den första versionen av RGS-plattformen utvecklas och den första skraplotten som bygger på RGS-plattformen lanseras. - Licens (Eng. <i>remote license</i>) erhålls från United Kingdom Gambling Commission (UK). - Erhåller certifiering för informationssäkerhet, ISO 27001.
2020	Det första slotspelet byggt på RGS-plattformen lanseras.
2021	B2B sub-licens (Eng. <i>B2B sub-license</i>) erhålls från Antillephone N.V. (Curacao). Typ A1-licens (Eng. <i>Type A1 Suitability License</i>) erhålls från Hellenic Gaming Commission (Grekland).
2022	- Licens för leverans av programvara (Eng. <i>Software supply license</i>) erhålls från Gambling Supervision Commission (Isle of Man), registrering som spelrelaterad leverantör (Eng. <i>Gaming Related Supplier Registration</i>) vid Alcohol and Gaming Commission of Ontario (Ontario, Kanada), registrerad som Gaming Registrant vid West Virginia Lottery Commission (West Virginia, USA) och licens för leverans och distribution av programvara (Eng. <i>Software Supplier / Distribution license</i>) från Oficiul National Pentru Jocuri de Noroc (Rumänien). Registreringsförfarande (Eng. <i>Accepted for filing</i>) vid New Jersey Division of Gaming Enforcement inlett. - Totala intäkter om 32 017 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022.
2023	- Tillstånd att utveckla, leverera och installera programvara erhålls från Spelinspektionen (Sverige). - Lansering av OpenRGS™, varigenom RGS-plattformen görs tillgänglig för externa spelstudior som kan använda RGS-plattformen för att utveckla och distribuera spel genom en intäktsdelningsmodell. - Totala intäkter om 67 016 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.
2024	- Provisorisk licens för onlinespelleverantörer (Eng. <i>Provisional Internet Gaming Supplier License</i>) erhålls från Michigan Gaming Control Board (Michigan, USA), leverantörslicens (Eng. <i>Service Provider Registration</i>) från MINCETUR (Peru) och Verksamhetscertifikat (Eng. <i>Certificate of Operation</i>) från Curacao Gaming Authority (Curacao). Licens för utveckling av onlinespel (Eng. <i>Interactive Gaming Manufacturer License</i>) från Pennsylvania Gaming Control Board (Pennsylvania, USA) och spelleverantörslicens (Eng. <i>Gaming Provider License</i>) från Spillemyndigheden (Danmark). - Spelinspektionen utfärdar en varning och en sanktionsavgift till Hacksaw Studios. Hacksaw överklagade Spelinspektionens beslut till förvaltningsrätten som i april 2025 satte ner sanktionsavgiften till 20 000 kronor.² Bolaget har den 5 juni 2025 överklagat beslutet. - Totala intäkter om 137 098 TEUR för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024.
2025	Totala intäkter om 44 958 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025.

1) Tillåter Hacksaw att bedriva verksamhet i New Jersey fram till dess att ett fullständigt godkännande av licensansökan erhållits, under förutsättning att Hacksaw erhåller separata godkännanden för varje operatör som Bolaget vill erbjuda sina spel till. Sådana tillfälliga operatörsgodkännanden beviljas för sexmånadersperioder och förnyas var sjätte månad till dess att den fullständiga licensen har erhållits.

2) För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Information om myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden – Tvist med svenska Spelinspektionen".

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Hacksaw anser att Bolagets historiska resultat och förmåga att uppnå sina framtida strategiska och finansiella mål baseras på följande styrkor, konkurrensfördelar och möjligheter:

- Positionerad för att ta marknadsandelar i den stora och snabbväxande iGaming-industrin
- Robust och effektiv spelutvecklingskapacitet byggd på egenutvecklad teknik
- Stort distributionsnätverk med omfattande global räckvidd
- Anpassningsbar teknik och anpassningsbara processer möjliggör uttrullning på nya marknader och speluppdateringar utan betydande spelavbrott
- Snabbväxande, lönsam och kassaflödesgenererande med skalbar organisation
- Ledningsgrupp med branschfarenhet med stöd av ett dedikerat försäljningsteam, effektiv utvecklingsorganisation och enastående företagskultur
- Integrerade interna team för compliance och legal samt teknik, vilka säkerställer snabb riskreducering och flexibilitet gällande regelverk

POSITIONERAD FÖR ATT TA MARKNADSANDELAR I DEN STORA OCH SNABBVÄXANDE IGAMING-INDUSTRIEN

Hacksaw anser att dess fokusmarknad, iGaming-marknaden, kännetecknas av hög tillväxt med starka underliggande drivkrafter för tillväxt (för marknadsdata avseende iGaming-marknaden, se *"Marknadsöversikt"*). Tillväxten inom iGaming drivs delvis av att spelare skiftar från landbaserade erbjudanden (såsom fysiska kasinon) till iGaming-erbjudanden (såsom onlinekasinon).¹ Underliggande trender som stödjer denna utveckling är ökad internetpenetration (tillgång till datorer, smartphones och internet) och tillgång till höghastighetsanslutningar, ökad användning av smartphones (inklusive användning av mobila enheter för underhållning) samt teknisk utveckling, vilket gör det möjligt att erbjuda alltmer innovativa och engagerande spel till spelarna.

Fortsatt reglering av iGaming är en annan viktig trend. Även om reglering kan innebära en börda för marknadsaktörerna (och vanligtvis en högre börda för B2C-operatörer jämfört med B2B-aktörer), minskar den också stigmatiseringen på ett positivt sätt, och lokala regleringar kan effektivt öppna nya marknadsmöjligheter genom att möjliggöra tillhandahållandet av onlinespeltjänster, till exempel i USA, Kanada och Sydamerika.

Historiskt har Hacksaw vuxit betydligt snabbare än marknaden, vilket till stor del kan förklaras av att Hacksaw har vunnit marknadsandelar.² Hacksaw förväntar sig, i enlighet med H2GC:s rapport, att de ovannämnda underliggande trenderna kommer att fortsätta under överskådlig framtid och stödja Hacksaws tillväxt. Trots tillväxtutsikterna för iGaming-marknaden anser Hacksaw att marknaden står inför flera utmaningar och att Hacksaw är väl positionerat för att fortsätta vinna marknadsandelar i framtiden. Sådana utmaningar består bland annat av att spelutvecklingen begränsas av gamla teknikplattformar, att operatörerna har ett begränsat utbud av högkvalitativa spel, att operatörer och aggregatorer begränsas av långsamma och komplexa integrationsprocesser samt att spelstudiorna har svårt att snabbt anpassa sig till regelförändringar. Dessa faktorer har i sin tur lett till olika utmaningar såsom bristande spelinnovation och dåliga användargränssnitt som hämmar tillväxten och spelarnas engagemang, samt leder till höga inträdesbarriärer för nya spelutvecklingsstudior. Hacksaw anser att dess historiska tillväxt, som varit högre än marknadstillväxten, kan förklaras av dess förmåga att hantera dessa utmaningar genom sin moderna och egenutvecklade teknikplattform och sitt stora distributionsnätverk.

ROBUST OCH EFFEKTIV SPELUTVECKLINGSKAPACITET BYGGD PÅ EGENUTVECKLAD TEKNIK

Hacksaw har två spelstudior som använder Koncernens teknik för att utveckla och distribuera spel. Koncernens teknikplattform är centrerad kring

dess egenutvecklade och modulära RGS-plattform, vilket gör det möjligt för Hacksaw att effektivt utveckla spel och där det är enkelt att lägga till nya funktioner och hålla tekniken uppdaterad. RGS-plattformen innehåller en kraftfull matematikmotor och integrationsmöjligheter. Den innehåller också olika förbyggda moduler som gör det enkelt att snabbt utveckla unika spel och modifiera spelfunktioner enligt operatörernas och spelarnas krav. När Hacksaws programvaruleverantörer utvecklar nya funktioner läggs de till i RGS-plattformens spelutvecklingsbibliotek och kan enkelt adderas eller modifieras för att kunna ingå i Koncernens befintliga eller nya spel.

Framgången för Koncernens RGS framgår av det faktum att det endast krävs två utvecklare för att bygga ett spel och att Hacksaw under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 i genomsnitt lanserade över fem spel per månad, eller 61 spel för året (vilket inkluderar spel som utvecklats av externa studior på OpenRGS™). Per dagen för Prospektet släpper Hacksaw fyra internt utvecklade spel per månad. Internt utvecklade spel avser spel som är helt utvecklade av Bolagets interna spelutvecklingsstudios med hjälp av den egenutvecklade RGS-plattformen. Dessa spel designas, kodas och underhålls helt av Bolaget, inklusive både användargränssnittet i frontend och logiken och infrastrukturen i backend. Tredjepartsspel avser spel som delvis har utvecklats av externa spelstudios som använder Bolagets OpenRGS™-plattform. I dessa samarbeten bidrar tredjepartsstudiorna med de kreativa tillgångarna i spelen under licens till Bolaget, såsom visuell design, teman och användarupplevelse i frontend. Klientkoden för frontend-spelet, som innehåller de kreativa tillgångar som licensierats av de externa studiorna och som är nödvändiga för spelets visuella presentation, tas fram i samarbete med de externa studiorna men ägs i slutändan av Bolaget. Front-end spelklienten förbereds i en testmiljö och görs inte tillgänglig i en produktionsmiljö innan övervakning, ledning, kontroll, auktorisation och godkännande av Bolaget har utövats. Alla övriga speltillgångar ägs av Bolaget. Bolaget behåller det fulla ansvaret för back-end-infrastrukturen, inklusive spellogik, matematisk konfiguration, efterlevnad och distribution. Denna avgränsning är viktig ur ett regleringsperspektiv, eftersom Bolaget behåller kontrollen över alla reglerade aspekter av spelutvecklings- och distributionsprocessen.

STORT DISTRIBUTIONSNETVERK MED OMFATTANDE GLOBAL RÄCKVIDD OCH KOMMERSIELL KAPACITET

Hacksaw har etablerat ett stort distributionsnätverk av operatörer och aggregatorer som distribuerar Koncernens spel. De är integrerade i Hacksaws RGS-plattform, vilket möjliggör snabb uttrullning av nya spel. Hacksaws omfattande och etablerade distributionsnätverk gör det möjligt att marknadsföra spelen med begränsade marknadsföringskostnader, vilket har en positiv inverkan på marginalerna. Koncernens kundansvariga och affärsutvecklingschefer ansvarar för att integrera nya operatörer och säkerställa att Hacksaws spel är väl exponerade för spelarna på operatörernas webbplatser. Dessutom använder Hacksaw dess affärssystem och dataanalys för att tillsammans med operatörerna maximera både Hacksaws och operatörernas intäkter. Ökad exponering på operatörernas webbplatser och marknadsföring av spel genererar ökad efterfrågan då fler spelare testat Hacksaws spel och ökad efterfrågan från spelare ökar incitamenten för operatörerna att erbjuda Hacksaws spel. Detta leder i sin tur till att fler operatörer och aggregatorer vill integrera med Hacksaws RGS-plattform och placera Hacksaws spel högst upp på operatörernas webbplatser.

Att addera nya kunder till ett distributionsnätverk kan vara tidskrävande för spelstudior och aggregatorer. Hacksaw har lagt ner mycket resurser för att säkerställa att integrationen med RGS-plattformen fungerar snabbt, vilket ger onboarding på mindre än en dag och erbjuder en sömlös kundupplevelse. För att ytterligare förbättra denna kundupplevelse har Hacksaw ett dedikerat integrationsteam som arbetar nära operatörerna för att säkerställa att spelen kan tas i drift på ett smidigt och snabbt sätt.

Framgången för Hacksaws kommersiella kapacitet och marknadsstrategi framgår av antalet operatörer som erbjuder Hacksaws spel. Bolaget bedömer att under en typisk period är cirka 30-35 procent av intäkterna hänförliga

1) H2GC.

2) Mellan 2022 och 2024 ökade Hacksaws intäkter med en CAGR om 107 procent, jämfört med iGaming-marknadens tillväxt 15 procent (H2GC).

till GGR som dirigeras genom aggregatorer. I mars 2025 tillhandahölls Hacksaws spel (inklusive spel utvecklade av tredjepartsstudios) på över 35 marknader, erbjöds på över 30 språk och spelades, enligt Hacksaws bedömning, av över 9 miljoner unika spelare.

SNABBVÄXANDE, LÖNSAM OCH KASSAFLÖDESGENERERANDE MED SKALBAR ORGANISATION

Koncernen har haft en stark historisk tillväxt. Koncernens totala intäkter ökade från 32 017 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 137 098 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024, vilket motsvarar en CAGR³ om 107 procent för åren som avslutades den 31 december 2022 och 2024. Tillväxten i totala intäkter för åren som avslutades den 31 december 2023 och 2024 uppgick till 105 procent. Totala intäkter under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 uppgick till 44 958 TEUR, en ökning med 71 procent jämfört med motsvarande period 2024 då de totala intäkterna uppgick till 26 317 TEUR.

Hacksaws affärsmodell har också uppvisat en betydande skalbarhet. Under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 uppgick EBIT till 37 007 TEUR, vilket är en ökning med 64 procent jämfört med motsvarande period 2024 då EBIT uppgick till 22 550 TEUR. Under samma perioder uppgick EBIT-marginalen till 82 procent (86 procent). Därutöver uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 100 653 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024, en ökning med 98 procent jämfört med för året som avslutades den 31 december 2023 då kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50 962 TEUR. Tack vare Hacksaws historiskt höga EBIT-marginaler, balansräkning utan bankskulder och höga kassagenerering har Hacksaw konsekvent kunnat hålla en nettokassa samtidigt som man återinvesterat i verksamheten och betalat utdelning.

LEDNINGSGRUPP MED BRANSCHERFARENHET MED STÖD AV ETT DEDIKERAT FÖRSÄLJNINGSTEAM, EFFEKTIV UTVECKLINGSORGANISATION OCH ENASTÅENDE FÖRETAGSKULTUR

Hacksaw anser att Bolaget har en mycket kompetent koncernledning bestående av personer som har omfattande erfarenhet inom branschen och med djup förståelse för operativa frågor, marknadsdynamik, regleringsfrågor och tekniska aspekter som rör utveckling och lansering av spel. Med deras samlade kunskap och erfarenhet anser Hacksaw att ledningsgruppen på ett effektivt sätt kan styra Bolaget mot de uppsatta strategiska målen. Per dagen för Prospektet består Koncernens ledningsgrupp av sex personer som presenteras mer detaljerat i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare"*.

Till ledningsgruppens stöd finns ett dedikerat försäljningsteam som spelar en avgörande roll i genomförandet av Hacksaws affärsstrategier. Hacksaw anser att teamets samlade erfarenheter inom försäljning har varit avgörande för att uppnå den marknadsposition som Bolaget har idag. Teamet är engagerat i att driva försäljning, skapa nära relationer med befintliga och nya operatörer för att säkerställa en djup förståelse för deras specifika behov, ofta genom att vara närvarande på de lokala marknader där operatörerna är verksamma, och identifiera nya marknadsmöjligheter. Hacksaw anser att ett sådant dedikerat arbetssätt är avgörande för att skräddarsy spelen så att de passar för ändamålet, vilket ökar kundnöjdheten och lojaliteten samt säkerställer att Hacksaw förblir konkurrenskraftigt och lyhört för behovet hos Koncernens kunder.

Enligt Hacksaw underlättar Bolagets egenutvecklade, användarvänliga teknikplattform rekryteringen av akademiker med begränsad erfarenhet av programmering eller iGaming, vilket minskar beroendet av dyr, specialiserad personal. Denna teknik möjliggör snabbare introduktions- och utbildningsprocesser, vilket gör att nyanställda kan bli produktiva på kort tid. Per den 31 mars 2025 hade inte mer än tre anställda lämnat sina anställningar vid Bolagets kontor i Stockholm sedan den 31 december 2018, vilket understryker Bolagets förmåga att upprätthålla en stabil och motiverad personalstyrka och samtidigt upprätthålla hög produktivitet till jämförelsevis

låga personalkostnader. Hacksaws operativa effektivitet framgår av att Bolaget ökade sina totala intäkter från 32 017 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 137 098 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024, samtidigt som det genomsnittligt antalet anställda ökade från 55 för året som avslutades den 31 december 2022 till högst 117 för året som avslutades den 31 december 2024 och EBIT-marginalen ökade från 80 procent för året som avslutades den 31 december 2022 till 84 procent för året som avslutades den 31 december 2024.

INTEGRERADE INTERNA TEAM FÖR COMPLIANCE OCH LEGAL SAMT TEKNIK, VILKA SÄKERSTÄLLER SNABB RISKREDUCERING OCH FLEXIBILITET GÄLLANDE REGELVERK

Hacksaws organisationsstruktur är medvetet utformad för att möjliggöra snabb anpassning till föränderliga regulatoriska landskap och för att effektivt hantera operativa och legala risker. Koncernens interna team för compliance, legala team och teknik arbetar i nära samverkan, vilket möjliggör snabba och välgrundade beslut över flera jurisdiktioner. På den legala sidan har Koncernen en erfaren intern legal funktion som proaktivt hanterar avtalsrättsliga och immaterialrättsliga frågor. Ur ett tekniskt perspektiv är Hacksaws RGS-plattform byggd med fokus på modularitet och regelefterlevnad. Plattformen möjliggör snabba uppdateringar av spelparametrar såsom volatilitet och insatsgränser, vilket gör det möjligt för Koncernen att anpassa sig till regulatoriska förändringar med nästintill obefintlig nedtid. Ett internt testlabb simulerar externa certifieringsmiljöer för att säkerställa att spelen uppfyller jurisdiktionsspecifika krav innan de genomgår tredjepartstestning. Detta minskar tiden till marknad och minimerar regelefterlevnadsrisker. Den stärker också Koncernens position att dra nytta av nya marknadsmöjligheter i takt med att fler jurisdiktioner inför lokala licenssystem.

STRATEGI FÖR TILLVÄXT

Hacksaw har historiskt vuxit med god lönsamhet och har en strategi för fortsatt lönsam tillväxt. Hacksaw har som målsättning att ytterligare stärka sin marknadsposition på den globala iGaming-marknaden och växa snabbare än sina konkurrenter. Koncernens strategi baseras på följande:

Beaktas i affärsplanen

- i. **Produktinnovation** – produktinnovation omfattar lansering av nya spel samt fortsatt utveckling av RGS-plattformen i syfte att säkerställa ett konkurrenskraftigt, högkvalitativt och differentierat produktutbud.
- ii. **Ökad intäktsgenerering** – ökad intäktsgenerering omfattar merförsäljning till befintliga kunder, attrahera nya kunder och kommersiell excellens samt påskynda utrollningen av OpenRGS™ till externa programvaruleverantörer, med målet att öka intäkt per kund och bredda intäktsbasen.

Ytterligare tillväxtpotentialer och potential

- i. **Stärkt global närvaro** – Hacksaw fokuserar på att kapitalisera på marknader med nyligen antagna lokala licenser förväntas införas och positionera sig för tillväxt på marknader som förväntas anta en lokal licens.
- ii. **Ökad räckvidd** – inkluderar M&A och nya vertikaler, vilket möjliggör expansion till angränsande områden och ytterligare skalbarhet i affärsmodellen.

Enbart de två första utgör grunden för Koncernens långsiktiga finansiella mål som presenteras i Prospektet. Genomförandet av strategin är även föremål för risker, se avsnittet *"Riskfaktorer"*.

3) Sammansatt årlig tillväxttakt (Eng. *Compounded Annual Growth Rate*) (CAGR) beräknas utifrån genomsnittet av två års tillväxt i intäkter.

LANSERA NYA SPEL

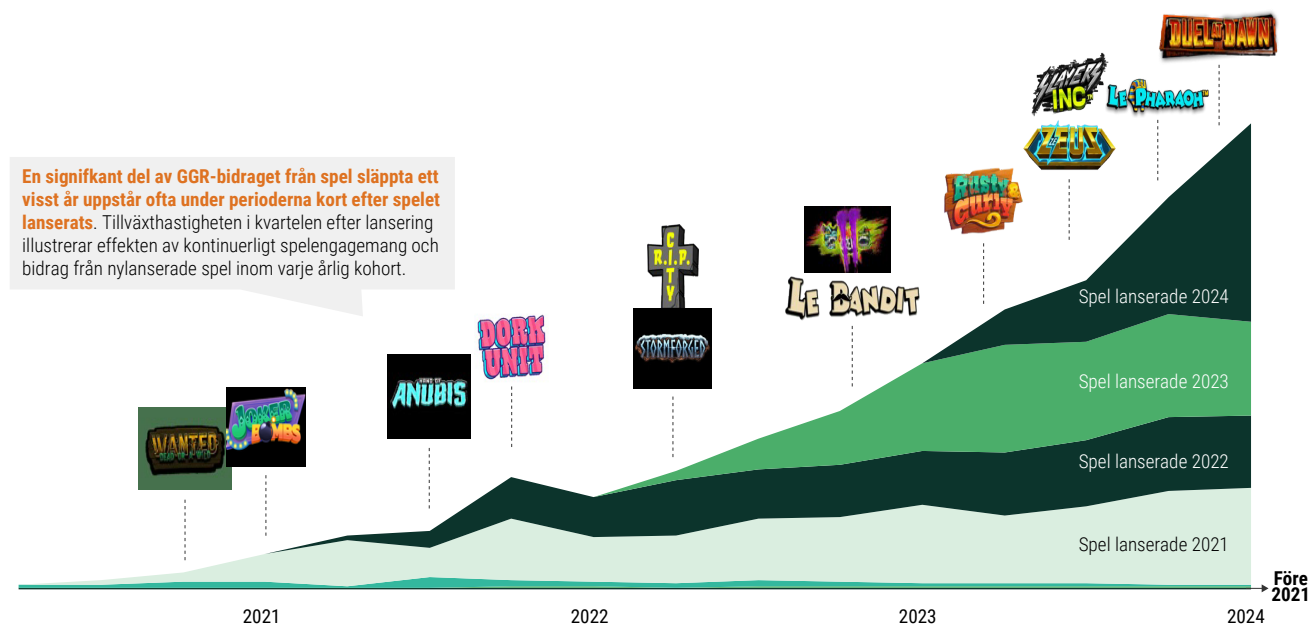
Hacksaw strävar efter att ligga i framkant när det gäller innovation på iGaming-marknaden och förbättrar kontinuerligt kvaliteten och storleken på sin portfölj av slotspel, skraplotter och "instant win"-spel. Hacksaw bedömer att Bolaget har varit framgångsrikt i att etablera en position som en av de ledande iGaming-leverantörerna genom att utveckla nya innovativa spel med attraktiva funktioner för operatörer och spelare. Denna iterativa process med lansering av nya spel skapar en svänghjulseffekt, eftersom Koncernen samlar in mer data och insikter från varje lansering. Dessa insikter kan sedan användas för att förbättra utvecklingen av nya spel för att kontinuerligt förbättra spelportföljen. Att detta arbetssätt är framgångsrikt indikeras av att den genomsnittliga månatliga insatsvolymen per Hacksaw-spel var cirka 167 procent högre i för året som avslutades den 31 december 2024 jämfört med året som avslutades den 31 december 2022.

Koncernens strategi lägger vikt vid produktinnovation som ett viktigt verktyg för att vara i framkant inom iGaming-branschen och växa ifrån konkurrenterna. Hacksaw har ett medvetet och strategiskt förhållningssätt till spelutveckling och balanserar noggrant element som konstnärlig inriktning, narrativ struktur, audiovisuella effekter och spelfunktioner.

Denna process stärks ytterligare av ett nära samarbete med kunderna för att förstå marknadsdynamiken och samla in synpunkter på vilka typer av spel de vill ha, vilket säkerställer att utvecklingen är både datainformerad och spelarcentrerad. Detta tillvägagångssätt genomförs med fokus på att skapa uppslukande spelupplevelser och odla äganderätt till immateriella rättigheter. Lanseringen av nya spel har varit en viktig drivkraft för Koncernens marknadsandel och intäktsstillväxt. För åren som avslutades den 31 December 2022, 2023 och 2024 stod spel som lanserades under respektive år för 34 procent, 27 procent respektive 29 procent av Koncernens totala GGR⁴. Dessutom har Hacksaws spel historiskt uppvisat en livslängd, där spelen som lanserades under 2022 och 2023 upplevde en tillväxt i GGR om cirka 30 procent respektive 125 procent för året som avslutades den 31 December 2024⁵. Under 2024 lanserade Hacksaw i genomsnitt mer än fem spel per månad, eller 61 spel för året (vilket inkluderar spel som utvecklats av externa studior på OpenRGSTM). Per dagen för Prospektet släpper Hacksaw fyra internt utvecklade spel per månad och förväntar sig kunna bibehålla denna lanseringstakt utan ytterligare investeringar. Med stöd i den starka utvecklingen i spelportföljen och spelens livslängd anser Hacksaw att Bolaget är positionerat för att bibehålla sin starka tillväxt och marginaler.

LANSERING AV NYA SPEL HAR HISTORISKT VARIT EN VIKTIG DRIVKRAFT FÖR ATT VÄXA GGR

GGR⁶



- 4) Spel som tilldelas en kohort baserat på det år då de först genererar bruttospelintäkter (GGR), vilket kan skilja sig från deras officiella lanseringsdatum. Inkluderar både Hacksaw-utvecklade titlar och spel som utvecklats av partnerstudios.
- 5) Spel som tilldelas en kohort baserat på det år då de först genererar bruttospelintäkter (GGR), vilket kan skilja sig från deras officiella lanseringsdatum. Inkluderar både Hacksaw-utvecklade titlar och spel som utvecklats av partnerstudios.
- 6) Inklusive GGR genererad av partnerstudios. Källa: Bolagsinformation.

Hacksaws lanseringstakt av spel bidrar också till en mer diversifierad spelportfölj som kan nå en bredare marknad över tid. Hacksaw ser särskilt möjligheter att utöka den nuvarande spelportföljen till en bredare marknad genom att lansera fler slotspel med medelhög och låg volatilitet. Genom att introducera spel med lägre volatilitet kommer Hacksaws spelarbas sannolikt att breddas och attrahera spelare med olika riskpreferenser. Hacksaw tror sig kunna utnyttja sitt varumärke och sin etablerade spelarbas för att få omedelbar dragningskraft för nya spel inom i mellan- och lågvolatilitetssegmenten, vilka kan utvecklas på Hacksaws egenutvecklade RGS-plattform utan nya modifieringar av plattformen. Hacksaws kodbas och iterativa spelutvecklingsprocess möjliggör sömlösa förändringar i volatilitetsnivåerna. Ett nyligt

exempel på Koncernens strävan att locka fler spelare till spel med medelhög och låg volatilitet är framgången för Le Pharaoh som har visat på Hacksaws förmåga att tilltala en bredare marknad. Sedan Le Pharaoh lanserades i september 2024 har det genererat insatser om över 1,5 miljarder EUR per 31 mars 2025. Spel kan också särskiljas genom sina teman, som kan variera från mjuka till hårda teman. Mjuka teman är i allmänhet mer lättsamma och färgglada och tilltalar en bredare målgrupp med ett avslappnat spelande, ofta med tecknad eller nyckfull grafik, lekfulla karaktärer, ljusa färger och humoristiska inslag. Hårda teman är å andra sidan mer intensiva och allvarliga med komplexa speltypen, ofta med realistisk grafik, mörka färger, detaljerade miljöer och mer moget innehåll.

MÖJLIGHET ATT EXPANDERA NUVARANDE SPELPORTFÖLJ TILL EN BREDARE MARKNAD

Illustrativt



FORTSÄTTA UTVECKLA RGS PLATTFORMEN

Hacksaws OpenRGS™ ger externa spelutvecklare ett robust ramverk som hanterar alla kritiska backend-funktioner, matematiska konfigurationer och efterlevnadskrav som är nödvändiga i spelutvecklingsprocessen. Hacksaw anser att OpenRGS™ är en av de ledande spelutvecklingsplattformarna i iGaming-branschen och Hacksaw avser att kontinuerligt förbättra backend-funktionaliteten, de matematiska konfigurationerna och regelefterlevnaden för både plattformen och spelen som utvecklas på den. Baserat på insikterna från samarbeten med flera externa studior förväntar sig Hacksaw att kunna förfinas och förbättra plattformens erbjudanden, vilket ytterligare stärker dess kommersiella attraktionskraft.

Hacksaw anser att dess modulära plattform kommer att underlätta integrationen av ny teknik och därmed göra det möjligt att ligga i framkant. Hacksaw förutser ett stort antal regeländringar till följd av ett ökat globalt fokus på spelarsäkerhet och ansvarsfullt spelande och anser sig vara väl positionerat för att snabbt kunna anpassa sig till dessa förväntade regeländringar. Vidare strävar Hacksaw efter att utnyttja sin egenutvecklade teknik för dataanalys för att öka antalet partnerstudios. Genom att utnyttja datainsikter kan partnerstudior skapa engagerande spel och få en fördel jämfört med andra utvecklare, vilket på ett effektivt sätt bidrar till att kunna anpassa sig

efter alltmer krävande preferenser hos spelarna. Detta tillvägagångssätt är utformat för att driva tillväxt och innovation genom strategiska plattformsförbättringar och kunna anpassa sig till marknaden. Hacksaw bedömer att när operatörer, aggregatorer och externa programvaruleverantörer väl har integrerats med RGS-plattformen skapas en solid grund för långsiktiga relationer.

Utvecklingsteamet är fortsatt engagerat i att utveckla RGS-plattformens tekniska kärnfunktioner, med särskilt fokus på att introducera innovativa spelmekaniker för varje ny titel, som alla byggs helt från grunden och kan utnyttjas för flera spel tack vare plattformens modularitet. Kontinuerliga ansträngningar görs för att förbättra och effektivisera integrationsprocesserna, vilket möjliggör snabbare och effektivare onboarding av operatörer. Ett viktigt område för den pågående utvecklingen av RGS är expansionen av marknadsföringsverktyg, som gör det möjligt för operatörer att sömlöst införliva anpassade funktioner i sina plattformar. Operatörerna kan till exempel, beroende på marknaden, införa belöningssystemer som att ge free spins eller bonusar till spelare som använder plattformen under flera dagar i följd. Dessa funktionaliteter är en del av ett bredare, långsiktigt initiativ som syftar till att leverera flexibla och effektiva marknadsföringslösningar.

PÅSKYND A UTRULLNINGEN AV OPENRGS™ TILL EXTERNA SPELUTVECKLARE

Sedan lanseringen i augusti 2023 har OpenRGS™ visat betydande potential, med sex partnerstudios ombord varav fem har släppt totalt 38 spel (50 spel om titlar i produktion inkluderas) som tillhandahålls per den 31 mars 2025⁷. Spelvolymen som genererades av spel från tredjeparts studios uppgick till över 2,2 miljarder EUR och OpenRGS™ bidrog med 5 procent av den totala GGR för året som avslutades den 31 december 2024. Dessa tidiga framgångar understryker plattformens värdeerbjudande och dess erkännande bland spelutvecklare.

Framöver avser Hacksaw att påskynda utrollningen av OpenRGS™ genom att onboarda ytterligare cirka en partnerstudio per kvartal och utöka basen av spel från partnerstudior. OpenRGS™ erbjuder flera fördelar för spelstudior, inklusive möjligheten att lansera spel på reglerade marknader (partnerstudios spel spelas på mer än 20 reglerade marknader per dagen för prospektet), tillgång till Hacksaws globala distributionsnätverk, maximerad synlighet för spel med Hacksaws omfattande försäljningsnätverk, tillgång till Hacksaws interna testlabb och regelefterlevnad på flera marknader. Eftersom Bolaget behåller det direkta ägandet av operatörsrelationen gör anslutningen av ett ökande antal studios det möjligt för Hacksaw att dra nytta av de datainsikter som genereras i hela nätverket. Dessa insikter används kontinuerligt för att förfinas och förbättra Bolagets produkterbjudanden, vilket bidrar till att bibehålla bolagets konkurrensfördelar. Hacksaw anser att dess modulära tekniska plattform möjliggör snabb anpassning till marknadens krav, vilket underlättar snabbare lanseringar, ny funktionalitet och ökade marknadsandelar. Hacksaw anser att lanseringen av OpenRGS™ är viktig i den strategiska positioneringen för att ta en större andel av marknaden, säkerställa en hållbar tillväxt och stärka Koncernens konkurrensfördelar inom iGaming-branschen.

Potentiella samarbeten med tredjepartsstudior bedöms främst utifrån en utvärdering av studios demonstrerade spelutvecklingsförmåga och i vilken utsträckning deras spel bedöms komplettera, snarare än konkurrera med, Koncernens befintliga portfölj. Spel som utvecklats av tredjepartsstudior inkluderar titlar som Blade Masters, Old Gun och Super Twins.

MERFÖRSÄLJNING TILL BEFINTLIGA KUNDER, ATTRAHERA NYA KUNDER OCH KOMMERSIELL EXCELLENS

Hacksaw anser att följa kunder till nya marknader och merförsäljning av spel stärks av ömsesidigt fördelaktiga relationer där Hacksaw vinner på bredare speldistribution och synlighet, medan operatörerna drar nytta av en ökad spelaraktivitet. Därför fokuserar Hacksaw på att identifiera vita fläckar i spelutbudet och på marknaden. Hacksaw betraktar kunder som inte har Hacksaws fullständiga spelutbud som direkta möjligheter till merförsäljning och Hacksaw har identifierat flera kunder som ägs av olika operatörer som säljer Hacksaws spel men som ännu inte har Hacksaws fulla spelutbud tillgängligt. Hacksaw ser tillväxtpotential genom att utöka sitt erbjudande till dessa kunder. Genom att utnyttja Koncernens funktioner för dataanalys har Hacksaw en detaljerad realtidsvy av relevanta marknader, speltitlars prestanda och vita fläckar, vilket gör det möjligt för Hacksaw att föreslå anpassade och riktade lösningar till befintliga kunder. Hacksaw anser att Bolaget därigenom kan öka penetrationen av sin spelportfölj genom att visa kunderna hur spel som för närvarande inte tillhandahålls av kunden kan locka fler spelare, öka engagemanget och öka operatörernas totala aktivitet.

En av Hacksaws huvudsakliga fokusområden är att bygga spel- och varumärkesidentitet hos spelarna genom att tillhandahålla unikt och engagerande innehåll och Hacksaw interagerar aktivt med sin spelarbas. Genom att göra detta positionerar sig Hacksaw på ett attraktivt sätt i syfte

att utöka kundbasen. Hacksaw anser att denna "push-and-pull"-strategi är en viktig drivkraft för framtida tillväxt, där hög efterfrågan på Hacksaws spel från en lojal spelarbas uppmuntrar fler operatörer att inkludera Hacksaws spel i sin portfölj.

Hacksaw har per dagen för Prospektet som mål att teckna tio nya kundaffärer varje månad (inklusive t.ex. tecknande av nya operatörer eller avtal med en befintlig operatörskund för en ny jurisdiktion).

KAPITALISERA PÅ MARKNADER SOM REGLERAS

Under de senaste åren har flera jurisdiktioner reglerat sina marknader, en trend som Hacksaw förväntar kommer att fortsätta. Genom att kunna effektivt anpassa spelen för att uppfylla kraven i nya jurisdiktioner försöker Hacksaw skaffa sig en "first-mover"-fördel gentemot konkurrenterna. Generellt ser Hacksaw positivt på reglering av nya marknader eftersom det har ökat operatörernas aktivitet i sådana jurisdiktioner. Hacksaw har på ett effektivt sätt följt operatörer till nya marknader i takt med att de har blivit reglerade, såsom Sverige, Ontario (Kanada), Brasilien (Hacksaws spel lanserades i regionen under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, vilket var ett viktigt steg i att utöka Hacksaws närvaro i Latinamerika), Peru och Grekland, och Koncernens efterföljande framgångar på dessa marknader illustrerar de positiva effekterna av ett tidigt inträde på nyligen reglerade marknader. Följaktligen kommer Hacksaw att prioritera marknadsinträde på nyligen reglerade marknader framöver.

Hacksaws strategiska fokus ligger fortsatt på att utveckla högkvalitativt spelarinnehåll och bygga starka distributionsrelationer med kunderna. Koncernen anser att långsiktig framgång på nyligen reglerade marknader drivs av styrkan i innehåll och etablerade operatörsnätverk, vilka ofta byggs upp före formell reglering. Följaktligen kan Hacksaw fortsätta att förse operatörer med Hacksaws spel eftersom de förväntas anta ett lokalt licenssystem över tid. Genom att utnyttja sin egenutvecklade RGS-plattform kan Koncernen snabbt anpassa sig till nya regulatoriska krav och anser sig vara väl positionerad jämfört med konkurrenter som förlitar sig på äldre teknik.

POSITIONERA SIG FÖR TILLVÄXT I MARKNADER DÄR KRAV PÅ LOKAL LICENS FÖRVÄNTAS INFÖRAS

Hacksaw ser tillväxtpotential i jurisdiktioner där lokal licensiering av iGaming-marknaden förväntas införas inom de kommande åren. Ett tydligt exempel på detta är den amerikanska iCasino-marknaden, där ett växande antal delstater har infört lokala licenssystem för iGaming och som inkluderar bland annat slots, live casino och poker. Vid utgången av 2024 hade sju delstater – Connecticut, Delaware, Michigan, Nevada, New Jersey, Pennsylvania, Rhode Island och West Virginia – lokalt reglerat sina iGaming-marknader specifikt för kasinon. Den sammanlagda marknadsstorleken för dessa delstater uppgick till cirka 8,4 miljarder USD i iGaming-bruttovinster.⁸

På kort sikt finns det en möjlighet att ett antal delstater med stor befolkning och spelpotential inför ett lokalt licenssystem. Enligt uppskattningar från H2GC förväntas den totala marknaden för onshore iGaming i USA – inklusive delstater som Illinois, Indiana, Iowa, Kentucky, Maryland, Massachusetts, Missouri, Nebraska, New Hampshire, Virginia och Wyoming – växa till cirka 24,7 miljarder USD i iGaming-bruttovinster år 2028.

Mot bakgrund av att ett växande antal jurisdiktioner globalt förväntas införa lokala licenssystem för iGaming, har Hacksaw som målsättning att positionera sig för ett tidigt inträde i sådana marknader i takt med att reglering möjliggör kommersiell etablering. Bolaget vidtar löpande förberedelser för att säkerställa att nödvändiga krav avseende licensiering, teknisk anpassning och regelefterlevnad kan uppfyllas i relevanta jurisdiktioner.

7) Eller, 39 spel, innehållandes spelautomaten Ancient Paw med officiellt utgivningsdatum den 1 april 2024.

8) H2GC 2024, "United States onshore igaming gross win by state", 2025-03-06.

Därtill utvecklas kommersiella strukturer och partnerskap med syfte att möjliggöra en effektiv och skyndsam lansering vid öppning av nya reglerade marknader. Bolaget har även förbyggt över 40 plattformsmoduler i RGS för att säkerställa snabb anpassning till förändringar i gällande regelverk och för att komma in på nya marknader. Genom att vara väl förberett och ha en kort tid till inträde på den relevanta marknaden strävar Hacksaw efter att etablera konkurrensfördelar och skapa långsiktig tillväxt i takt med att fler marknader öppnas upp för licensierad iGaming-verksamhet.

NYA VERTIKALER

Hacksaw har byggt en teknisk infrastruktur och en kommersiell modell som är vertikalagnostisk, vilket innebär att Bolagets plattform och distributionsnätverk inte är begränsade till en specifik spelkategori. Detta skapar flexibilitet att, vid rätt strategiska och kommersiella förutsättningar, expandera till nya produktvertikaler utöver den befintliga portföljen, en inriktning som ligger väl i linje med behoven hos många av bolagets kunder, som redan är verksamma inom flera olika vertikaler.

Bolaget bedömer att den befintliga plattformen har kapacitet att stödja en sådan breddning utan behov av grundläggande tekniska omstruktureringar, vilket i förlängningen möjliggör en kostnadseffektiv och snabb etablering i nya vertikaler. Genom att kombinera en flexibel arkitektur med ett redan etablerat globalt distributionsnätverk skapas förutsättningar för att skala nya produkter på ett effektivt sätt.

Per dagen för Prospektet har inga beslut fattats om att expandera till nya vertikaler, men Hacksaw följer utvecklingen i marknaden noggrant och utvärderar löpande potentiella möjligheter där nya produktområden kan bidra till att stärka Bolagets position och skapa långsiktigt aktieägarvärde.

M&A

Hacksaw har hittills prioriterat att växa organiskt, med ett tydligt fokus på att bygga intern kapacitet. I stället för att förlita sig på förvärv har bolaget prioriterat att rekrytera och utveckla interna talanger och samtidigt kontinuerligt förbättra sin egen teknik. För året som avslutades den 31 december 2024 uppnådde Bolaget en tillväxt om 105 procent jämfört med året som avslutades den 31 december 2023 i totala intäkter och Hacksaw är fortsatt fokuserat på att växa organiskt, per dagen för Prospektet. Bolaget har valt att bygga sin verksamhet internt genom att utveckla sin egen tekniska kapacitet och attrahera kvalificerad expertis, med ett starkt fokus på att kontinuerligt förbättra spelportföljen och utöka distributionsnätverket. Detta har, enligt Koncernen, skapat en solid grund för hållbar organisk tillväxt.

Samtidigt ser Hacksaw förvärv som ett potentiellt långsiktigt verktyg för att komplettera den organiska tillväxten. Eventuella M&A-initiativ kommer att vara högt selektiva och fokuserade på ledande, snabbväxande och innehållsdrivna spelstudior med potential att bidra med differentierande och innovativa speltitlar. Möjliga mål kan vara kompletterande immateriella rättigheter, ytterligare spelstudior eller expansion till nya vertikaler inom bland annat lotterier och livekasino. Bolaget ser särskilt värde i möjligheter där Hacksaws befintliga tekniska och kommersiella infrastruktur kan användas för att snabbt integrera och skala upp nya verksamheter.

Om Hacksaw i framtiden skulle överväga att genomföra selektiva förvärv, bedömer Bolaget att sådana transaktioner skulle kunna möjliggöra en ökad lanseringstakt av nya spel. En högre lanseringstakt skulle därmed kunna stärka Hacksaws attraktionskraft gentemot operatörer och möjliggöra snabbare respons på förändrade spelarpreferenser. Vidare anser Hacksaw att eventuella framtida förvärv även skulle kunna bidra till att bredda spelportföljen både vad gäller innehåll och teman. Genom att tillföra nya kreativa

uttryck, spelmekaniker eller målgruppsanpassningar skulle ett förvärv kunna stärka innehållsmångfalden och därmed öka Hacksaws relevans inom fler segment av iGaming-marknaden. En mer differentierad portfölj skulle också potentiellt kunna skapa möjligheter för ökad marknadspenetration, både i befintliga geografier och i nya vertikaler.

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL OCH KAPITAL-ALLOKERINGSPOLICY

Koncernens finansiella mål och kapitalallokeringspolicy utgör framåtriktade uttalanden, vars förverkligande är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att faktiska utfall och resultat kan komma att skilja sig från vad som anges i de finansiella målen och kapitalallokeringspolicyen. Dessa framåtriktade uttalanden är baserade på ett antal uppskattningar och antaganden avseende bland annat utvecklingen av Koncernens bransch, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Eventuell utdelning förutsätter även att Bolagets aktieägare vid bolagsstämma beslutar om utdelning. Potentiella investerare bör därför inte fästa otillbärlig vikt vid dessa framåtriktade uttalanden och rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet, inklusive avsnitten "Riskfaktorer" och "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden".

Långsiktiga¹ finansiella mål

Intäktsmål	Generera en årlig tillväxt överstigande 30 procent
EBIT-marginal	Uppnå en EBIT-marginal överstigande 80 procent

Kapitalallokeringspolicy

Kapitalallokeringspolicy	Allokera kapital när möjligheter uppstår och sträva efter att återföra minst 75 procent av nettovinsten till aktieägarna genom utdelning och/eller återköp av aktier.
--------------------------	---

1) I denna kontext definieras "långsiktigt" som en period som överstiger tre år.

AFFÄRSMODELL

EN RGS-PLATTFORM OCH SPELUTVECKLARE MED TEKNIKEN I FOKUS

Kärnan i Hacksaws affärsmodell är den egenutvecklade RGS-plattformen som utgör grunden för Koncernens högkvalitativa spel. Koncernens primära mål är att utnyttja den avancerade teknik som erbjuds av RGS-plattformen för att leverera engagerande spelupplevelser. Hacksaws affärsmodell är intimt förknippad med styrkan i tekniken i RGS-plattformen och den framgångsrika utvecklingen av spel som den möjliggör, samtidigt som den ömsesidigt fördelaktiga relationen med Koncernens kunder upprätthålls.

Som en del av affärsmodellen tillämpar Hacksaw en "push-and-pull"-strategi varigenom Hacksaw strävar efter att utveckla spel som engagerar en stor spelarbas där spelare genererar marknadsföring och efterfrågan bland befintliga och nya operatörer att tillhandahålla Hacksaws spel på sina webbplatser. I mars 2025 spelades Hacksaws spel av, enligt Hacksaws bedömning, över 9 miljoner unika spelare globalt. Koncernens intäkter kommer i allmänhet från intäktsdelningsmodeller med kunderna, enligt vilka kunderna betalar Hacksaw en procentandel av den GGR som är hänförlig till Hacksaws spel. Alla kommersiella avtal är dock inte baserade enbart på GGR. I vissa fall är avtalen uppbyggda kring nettospelintäkter ("NGR"), vilket kan innebära avdrag utöver skatter, inklusive bonusar och andra tillämpliga kostnader. GGR beräknas vanligtvis som antalet insatser gånger den genomsnittliga insatsvolymen⁹, minus återbetalningen till spelarna ("RTP"). Hacksaws spel erbjuds med olika nivåer av RTP; slots tillhandahålls vanligtvis i fyra RTP-varianter i intervallet 86-96 procent. I de fall en operatör är integrerad genom en aggregator tar aggregatorn en aggregatoravgift av GGR. När lokala spelskatter dras av från GGR tillämpas Hacksaws take rate på NGR. Take-rate avser den procentuella andel av kundernas (operatörer och aggregatörer) GGR som Bolaget fakturerar som intäkt.

Koncernens affärsmodell består också av en komponent enligt vilken externa spelstudior kan använda RGS-plattformen (OpenRGS™) för att skapa och distribuera spel. De externa spelstudiorna utvecklar spelklienten (det vill säga det innehåll som blir synligt för spelarna) medan OpenRGS™ förser de externa spelstudiorna med nödvändig backend-funktionalitet, till exempel spellogik, matematisk konfiguration och regellefterlevnad. När spelet är redo för lansering distribuerar Hacksaw spelet i sitt distributionsnätverk och på sina egna kommersiella villkor. Med de externa spelstudiorna tillämpar Hacksaw en intäktsdelningsmodell baserat på spelets GGR, vilket redovisas som en licenskostnad under kostnad för sålda tjänster. Dessa samarbeten med externa spelstudior lanserades 2023 och utgör för närvarande en mindre del, 5 procent för året som avslutades den 31 december 2024, av Koncernens GGR, även om Hacksaw anser att de har potential att växa i betydelse framöver när de bidrar med kreativa tillgångar för att utveckla spel på Hacksaw RGS. Eftersom OpenRGS™ är kopplat till en licensavgift, klassificerad som kostnad för sålda tjänster för Hacksaw, pressar externt utvecklade spel marginalerna trots att de kräver lägre operativa kostnader. Externt utvecklade spel driver dock ytterligare tillväxt och vinst per aktie.

AFFÄRSMODELLENS KÄNNETECKEN

Utöver de egenskaper i Hacksaws affärsmodell som anges i avsnittet "Styrkor och konkurrensfördelar" anser Hacksaw att dess affärsmodell har följande egenskaper:

- **Tillgängslätt och skalbar affärsmodell.** Hacksaws affärsmodell med få tillgångar på balansräkningen har historiskt haft begränsade behov av investeringar i underhåll och expansion. Detta visas genom de minskande investeringskostnaderna i förhållande till intäkterna, som för åren som avslutades den 31 december 2024 och 2023 uppgick till 2,97 procent respektive 3,10 procent.¹⁰ Historiskt har alla investeringar varit relaterade till expansion. Hacksaw anser att dess teknologi är välinvesterad och Bolaget förutser inte, per dagen för Prospektet, något behov av ytterligare väsentliga investeringar.
- **Hacksaw anser att nyckelfaktorer till Koncernens starka historiska finansiella resultat och EBIT-marginal främst är hänförliga till de möjligheter som erbjuds av RGS-plattformen, vilken möjliggör utveckling av spel till låg kostnad, men också Koncernens starka och dedikerade försäljningsteam som har bidragit till en tillväxt i antal fakturerade kunder från cirka 45 kunder per december 2020 till över 150 kunder den 31 mars 2025.**
- **Förmåga att kontinuerligt lansera spel som håller över tid.** Hacksaws tillväxt har drivits av en kombination av etablerade spel och en hög takt av nya lanseringar. Vissa av Hacksaws spel har visat sig ha en lång livslängd som fortsätter att generera intäkter långt efter sitt ursprungliga lanseringsdatum. Detta är tydligt i spel som släpptes under till exempel 2021 och 2022 och som fortfarande upplevde tillväxt under 2024. Denna bestående framgång för äldre spel är särskilt gynnsam eftersom kostnaderna för att underhålla tidigare lanserat innehåll är låga. För åren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024 stod spel som lanserades under respektive år för 34 procent, 27 procent respektive 29 procent av Koncernens totala GGR¹¹.

9) Antal insatser x genomsnittlig insatsstorlek (EUR). Se "Kunder - Hacksaws intäktsmodell".

10) Avser investeringar i immateriella tillgångar och anläggningstillgångar. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 3 939 TEUR och 1 965 TEUR under räkenskapsåren 2024 respektive 2023 och avsåg produktutveckling av nya spel och förbättringar av den tekniska plattformen samt patent och varumärken. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 134 TEUR och 97 TEUR under räkenskapsåren 2024 respektive 2023 och utgjordes huvudsakligen av inköp av datorutrustning för den expanderande verksamheten.

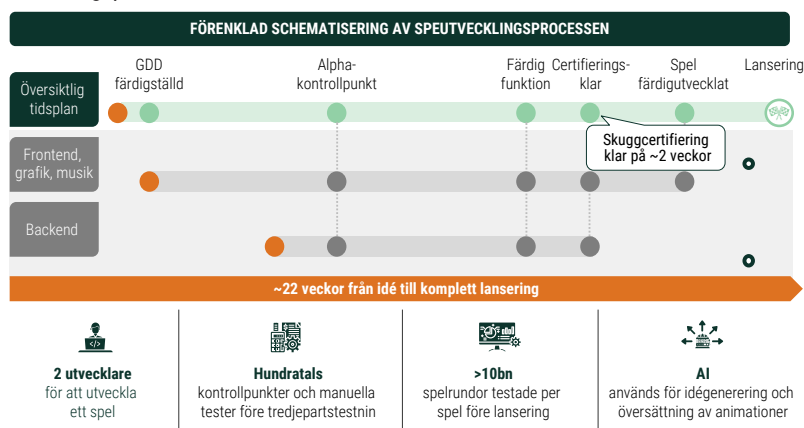
11) Spel som tilldelas en kohort baserat på det år då de först genererar bruttospelintäkter (GGR), vilket kan skilja sig från deras officiella lanseringsdatum. Inkluderar både Hacksaw-utvecklade titlar och spel som utvecklats av partnerstudios.

SPELUTVECKLINGSPROCESSEN

Hacksaws egna spel utvecklas av Hacksaws interna spelstudior som är belägna i Sverige och Rumänien. Per den 31 mars 2025 stod de interna spelutvecklingspersonal i Sverige och Rumänien för 76 av de 170 anställda inom Koncernen. De spel som utvecklas av Hacksaw är byggda på Bolagets RGS-plattform, vilket säkerställer en effektiv spelutvecklingsprocess och samma funktionalitet i alla spel. Tack vare de möjligheter som erbjuds av RGS-plattformen och erfarenheterna hos Koncernens spelutvecklingsstudior kan Hacksaw färdigställa ett spel för lansering på cirka 22 veckor och endast

använda två utvecklare för att utveckla ett spel. Under 2024 lanserade Hacksaw i genomsnitt över fem spel per månad, eller 61 spel för året (vilket inkluderar spel som utvecklats av externa studior på OpenRGS™). Per den 31 december 2024 uppgick antalet anställda i Koncernen till 141 medan medelantalet anställda för året som avslutades den 31 december 2024 uppgick till 117. Enligt Hacksaw har detta lett till attraktiva produktivitetsnivåer, där antalet spelreleaser per tio Hacksaw-anställda i Koncernen för året som avslutades den 31 december 2024 (baserat på medelantalet anställda under perioden) uppgick till cirka 5,2 spel.

Avskalad men substansiell utvecklingsprocess



ANPASSNINGSBAR TEKNIK OCH ANPASSNINGSBARA PROCESSER MÖJLIGGÖR UTRULLNING PÅ NYA MARKNADER OCH SPELUPPDATERINGAR UTAN BETYDANDE SPELAVBROTT

Programvaruleverantörer måste bygga spel som uppfyller lokala krav i enlighet med olika B2B-regelverk. För att säkerställa effektivitet och anpassningsförmåga i spelutvecklingsprocessen, samt för att snabbt kunna reagera på förändringar i regelverken, har Hacksaw specialbyggt tre specifika funktioner: modulärt ramverk i RGS-plattformen, ett internt testlabb samt en digitaliserad due diligence-process.

Det modulära ramverket i RGS-plattformen: Modulariteten i Hacksaws RGS-plattform gör att spelfunktioner som volatilitetsnivåer, insatsbelopp, bonusspel och snurrtid enkelt kan ändras och slås på eller av utan nästan några spelavbrott för hela spelportföljen, vilket medför flexibilitet när lokala regleringar ändras. Modulariteten gör det möjligt att snabbt införa funktioner för ansvarsfullt spelande vid lansering på nya marknader (eller anpassa spelen till nya regler på befintliga marknader), att sömlöst lansera uppdaterade spelmoduler och att förenkla skapandet av nya spel. För större operatörer på marknaden är det ofta en förutsättning att spelleverantören, för att möta förändrade lokala regleringar, snabbt kan uppdatera spelen med minimala spelavbrott.

Flexibiliteten som den modulära RGS-plattformen erbjuder kan illustreras av de ändringar som gjordes i spelen som erbjuds i Grekland efter uppdateringar i de grekiska regelverken under 2022. Hacksaws GGR i Grekland ökade från 6 MEUR 2022 till 20 MEUR 2024. Reglerna för maximal insatsbelopp, vinst och tiden mellan snurr ändrades och tack vare RGS-plattformens modularitet kunde Hacksaw genomföra ändringarna inom några timmar.

Internt testlabb: B2B-regleringar kräver vanligtvis att spel certifieras av oberoende certifieringsorgan. Hacksaw har byggt ett internt testlabb som simulerar externa testmiljöer för att testa att spelen möter de regulatoriska kraven. Under cirka en veckas testning simulerar Hacksaws interna testlabb minst 10 miljarder rundor per spelläge före lansering. Testerna uppdateras kontinuerligt för att tillgodose jurisdiktionsspecifika krav. Syftet med det interna testlabbet är att genomföra rigorösa förebyggande tester av parametrar som rör funktion, kompatibilitet och regelefterlevnad. Detta proaktiva tillvägagångssätt är utformat för att identifiera och lösa buggar eller oavsiktliga interaktioner innan extern testning och certifiering sker, vilket ökar sannolikheten för att spelen uppfyller tillämpliga krav innan den obligatoriska testningen utförs av en tredje part. Om problem inte först hanteras internt kan det leda till förseningar i projekten, att lanseringsåtaganden inte kan uppfyllas, anseenderisker till följd av försenade lanseringar och ekonomiska konsekvenser, vilket kan förlänga tiden det tar innan spelet når marknaden från flera dagar till flera veckor. Hacksaws interna testlabb bemannas av dedikerade team inom kvalitetssäkring (QA) och regelefterlevnad, vilka fungerar som ytterligare riskreducerande lager. Det interna testlabbet har minskat tiden till marknaden för Hacksaws spel då de flesta spel kan passera externa certifieringsprocesser utan anmärkningar.

Även om kraven skiljer sig åt mellan olika jurisdiktioner genomförs tredjepartstestning vanligtvis relaterade till följande:

1. **Slumpgenerator (Random Number Generator (RNG)):** slumpgeneratören som används i slotspel och andra onlinekasinospel testas för att säkerställa att de ger slumpmässiga resultat och inte påverkas av manipulation eller yttre faktorer.
2. **Rättvisa spel och utbetalningsprocent:** för att kontrollera att spelets utbetalningsgrad motsvarar de angivna procentsatserna.
3. **Säkerhet:** systemets integritet och säkerhet.
4. **Spelregler och spelmekanik:** granskning av spelregler, utbetalningstabeller och spelmekanik för att säkerställa att spelet följer branschstandarder och är transparenta för spelarna.
5. **Ansvarsfullt spelande:** spelet testas med avseende på efterlevnad av etiska regler och skyddsåtgärder, inklusive bedömning av regelefterlevnad.
6. **Mjukvarans integritet och stabilitet:** bedömning av spelets prestanda och responsivitet.
7. **Kompatibilitets- och plattformstestning:** för att säkerställa att spelet är kompatibelt med olika enheter (till exempel dator, mobil, surfplatta) och operativsystem (till exempel iOS, Android, Windows).

Effektiva due diligence-processer: Hacksaw har digitaliserat kundprocesserna för due diligence, kundkännedom och bekämpning av penningtvätt. Sammantaget bidrar Hacksaws due diligence-funktioner till att säkerställa en effektiv integrering av nya operatörer och aggregatorer och en snabb utrullning av spel till nya jurisdiktioner. Hacksaw anser att nedanstående fördelar uppnås genom dess due diligence-processer:

1. **Effektivitet och snabbhet:** effektiva processer för integration av kunder säkerställer snabbare verifiering och en digitaliserad riskbedömning leder till snabbare kundetablering.
2. **Tillförlitlighet och konsekvens:** automatiserade kontroller minimerar mänskliga fel och konsekvent tillämpning av regler säkerställer noggranna och tillförlitliga resultat.
3. **Kostnadsbesparingar:** minskar administrativa kostnader och färre resurser krävs för repetitiva uppgifter.
4. **Förbättrad riskhantering och välgrundat beslutsfattande:** riskbedömningar som baseras på omfattande data förbättrar identifieringen av potentiella risker och relaterade beslut.
5. **Förbättrad kundupplevelse:** smidiga integreringsprocesser ökar kundnöjdheten och skapar förtroende hos kunderna, vilket är viktigt för att upprätthålla långsiktiga och framgångsrika relationer.
6. **Förbättrat anseende:** effektiva och omfattande due diligence-processer demonstrerar åtaganden till transparens och integritet. Detta bygger förtroende hos intressenter, inklusive investerare, kunder och tillsynsmyndigheter, vilket förbättrar och upprätthåller Koncernens anseende.
7. **Regelefterlevnad:** due diligence-processen skyddar Hacksaws licenser, minskar legala risker och hjälper Bolaget att upprätthålla ett gott anseende hos tillsynsmyndigheter.

SPELPORTFÖLJ

Hacksaw strävar efter att erbjuda en mångsidig spelportfölj som är relevant för ett brett spektrum av slutanvändare som kan ha varierande behov avseende speltyp, spelmekanik och varumärke. Koncernen har utvecklat flera framgångsrika titlar genom åren, till exempel *Le Pharaoh*, *Chaos Crew II* och *R.I.P City*. Vissa av titlarna har också visat sig ha nya spelegenskaper när det gäller spelkvalitet, ljud och spelarupplevelse, vilket har medfört att vissa av spelen har ökat i popularitet över tiden. Till exempel är *Wanted Dead eller A Wild and Mines* Hacksaw-spel som släpptes 2021 och 2022 och som enligt Hacksaw fortfarande upplevde tillväxt under 2024. Detta står i kontrast till den typiska livscykeln för ett spel i iGamingbranschen, som vanligtvis lockar många spelare under de första veckorna efter lanseringen, för att sedan minska i popularitet över tid.

Hacksaw har också konsekvent visat förmåga att engagera spelare genom att regelbundet lansera nya spel. Enligt Hacksaw kan ett framgångsrikt spel också vara ett avstamp för en serie framgångsrika uppföljare (i motsats till ett spel som är engångsfenomen) som bygger vidare på de element som gjorde originalspelet populärt (såsom *Chaos Crew II* (som *Chaos Crew II* eller "Le-franchisen" med *Le Bandit*, *Le Pharaoh* och *Le Viking*) där nya funktioner och förbättringar kan introduceras för att fortsätta engagera spelarna. *Chaos Crews* uppföljare *Chaos Crew II* genererade cirka 1,2 miljarder EUR i ytterligare livstidsinsatsvolym under sina första 17 månader.

Per den 31 mars 2025 bestod Hacksaws spelportfölj, inklusive spel som släpptes via tredjepartsstudios, av totalt 219 spel (över 250 spel i portföljen inklusive spel under utveckling). Under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 stod Hacksaws mest framgångsrika spel – *Wanted Dead Or a Wild* – för 14 procent av den GGR som genererades av Hacksaws spel. Det relativa GGR-bidraget från *Wanted Dead or a Wild* har minskat (representerade 21 procent av total GGR för året som avslutades den 31 december 2024) över tid, trots att det är en stabil prestation, eftersom Hacksaws spelportfölj expanderar med ett större antal spel som bidrar till den totala GGR.

Bolaget bedömer att dess spel har en förlängd livscykel främst hänförlig till spelens höga underhållningsvärde, vilket främjar ett ihållande spelar-engagemang och en lojal spelarbas i bolagets spelportfölj. Bolaget noterar vidare att en betydande andel av dess spel har uppvisat ett konsekvent mönster hos höga och stadigt ökande insatsvolymen under en längre period, vilket understryker dessa titlars bestående dragningskraft och kommersiella livskraft.

Spelen som utvecklats av Hacksaw kan kategoriseras enligt följande:

- slotspel;
- skraplotter; och
- "instant win"-spel

Slotspel – Slotspel har genom åren konsekvent bidragit väsentligt till Koncernens intäkter. Koncernen hade 151 lanserade slotspel i portföljen per den 31 mars 2025, vilket utgör majoriteten av titlarna i Hacksaws spelportfölj. För året som avslutades den 31 december 2024 stod slotspel för över 96 procent av Koncernens totala intäkter. Koncernens katalog av slotspel består av både framgångsrika och prisbelönta spel som spänner över olika teman och genrer och inkluderar titlar som *Wanted Dead or a Wild*, *Le Bandit* och *Chaos Crew*. Dessutom har Hacksaw kunnat varumärkesskydda populära spelfunktioner som *Duel Reels™*, *FeatureSpins™* och *EpicDrop™* som enligt Koncernen är mycket populära och efterfrågade av slutanvändarna. Slotspel är till sin natur spel med hög volatilitet och hög potentiell maxvinst.

Skraplotter – Hacksaw anser sig vara en av de ledande leverantörerna av skraplotter inom iGamingbranschen. Koncernens skraplotter är optimerade för mobila enheter och vissa erbjuds på white label-basis. Per den 31 mars 2025 hade koncernen 54 skraplotter i sin spelportfölj. För året som avslutades den 31 december 2024 stod skraplotter för mindre än 1 procent av Koncernens totala intäkter.

"Instant win"-spel – ett "instant win"-spel är ett spel med ett omedelbart resultat där spelaren snabbt får reda på om han eller hon har vunnit. Till skillnad från skraplotter som också innefattar ett "instant win"-moment genom att virtuellt skrapa lotten tar "instant win"-spel vanligtvis andra former, inklusive snurr på hjulet-spel och tävlingar där man väljer en vinst och som kan innehålla interaktiva element utöver att skrapa en yta. För året som avslutades den 31 december 2024 stod "instant win"-spel för mindre än 3 procent av Koncernens totala intäkter. Per den 31 mars 2025 hade Koncernen 14 "instant win"-spel i sin spelportfölj.

SWEEPSTAKES

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

Givet den växande marknaden för sweepstakes förväntar sig Hacksaw att flera jurisdiktioner kan komma att införa lokal reglering för sweepstakes. Hacksaw tillhandahåller inte spel till tävlingsoperatörer i stater där Hacksaw innehar lokala licenser; Hacksaw tillhandahåller inte heller sina spel till tävlingskunder i några andra stater som inte stöds av ett oberoende rätts-utlåtande från respektive tävlingskund. För allt prognosarbete som ligger till grund för framåtblickande uttalanden överväger Bolaget noggrant effekterna av en potentiell snabb nedgång, eller till och med eliminering, av lotterier med tanke på dess osäkerhet kring regleringen. Sweepstakes-operatörer stod för 5 procent av totala GGR för året som avslutades den 31 december 2024.

VOLATILITET OCH VARIANS

Ett antal av Hacksaws spel är viktad mot en högre volatilitet, vilket skapar en inneboende slumpmässighet i rörelseresultatet från månad till månad och eventuellt från kvartal till kvartal, främst på grund av variationer i RTP från månad till månad. Volatiliteten i ett spel avser den risknivå som är förknippad med att spela ett visst spel. Den indikerar hur ofta och hur mycket en spelare kan förvänta sig att vinna eller förlora under en viss (kort) tidsperiod eller ett visst (begränsat) antal spelade spel. Spel med låg volatilitet erbjuder generellt frekventa men lägre vinster. Spel med hög volatilitet kännetecknas generellt av inte lika frekventa men betydande vinster. Med andra ord avgör volatiliteten hur ofta utbetalningarna sker och hur stora de är. Varians, som är nära besläktad med volatilitet, är ett annat sätt att mäta denna risk. Medan volatilitet är standardavvikelsen (dvs. kvadratroten av variansen), så mäter variansen i sig spridningen i utfallen – hur mycket resultaten avviker från genomsnittet över tid. En högre varians innebär ett bredare spann av möjliga utfall, vilket tyder på mer oförutsägbara resultat. Tillsammans ger varians och volatilitet en bild av ett spels riskprofil, det vill säga hur stabila eller ojämna utbetalningarna sannolikt kommer att vara.

KUNDER

Hacksaws kunder består av både operatörer och aggregatorer. Operatörer är företag som driver och hanterar de faktiska webbplatserna och interagerar med spelarna. Operatören ansvarar för användarkonton, spelintegration och betalningar. Aggregatorer fungerar som mellanhänder som förenklar processen för operatörerna genom att erbjuda ett paket med spel. Aggregatorerna hanterar innehållsaggregering, teknisk integration och löpande support, vilket sparar tid och kostnader för operatörerna.

Bland Hacksaws kunder finns några av de största privata och statligt ägda iGaming-operatörerna i branschen, till exempel Flutter, Entain, BetMGM och DraftKings och Svenska Spel. Hacksaw tillämpar en intäktsdelningsmodell enligt vilken Hacksaw tar en andel av spelens GGR, så kallad take-rate. GGR beräknas vanligtvis som antalet insatser gånger den genomsnittliga insatsbeloppet, minus återbetalningen till spelarna.¹² Hacksaw offentliggör inte sin take-rate men bedömer att en blandad take-rate över tid på mellan till höga ensiffriga tal är vanligt förekommande i iGamingbranschen. Per dagen för Prospektet uppskattar Hacksaw att Bolagets spel finns tillgängliga via över 3 000 operativa varumärken.

ILLUSTRATIV INTÄKTSMODELL

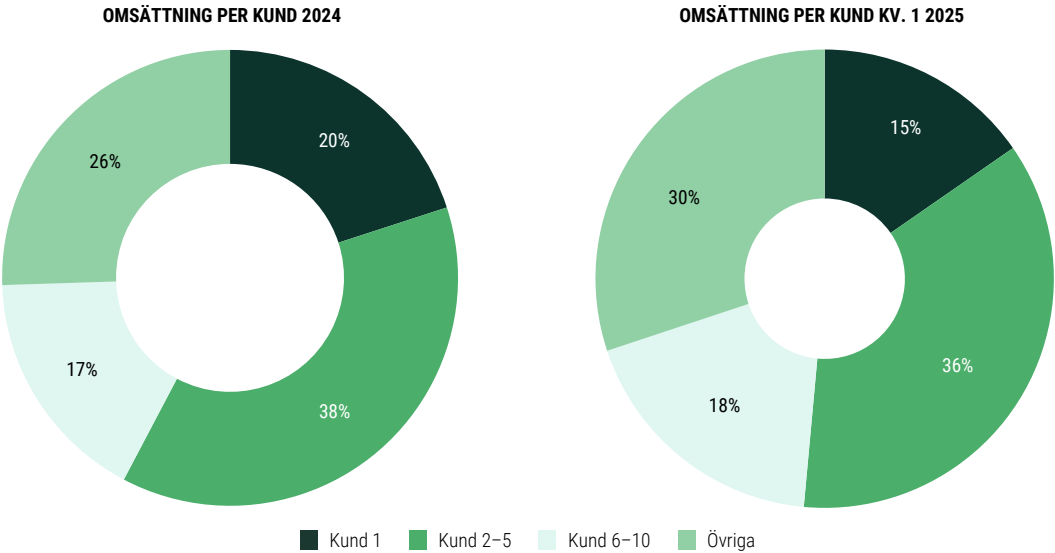
HACKSAWS INTÄKTSMODELL				
1	INSATSVOLYM	=	Antal insatser	x Genomsnittlig insatsstorlek (EUR)
2	GGR (miljoner EUR)	=	Insatsvolym	x (1-RTP)
3	HACKSAWS INTÄKT	=	GGR	x Hacksaws take rate (%)

För året som avslutades den 31 december 2024 hade Hacksaw en kund som enskilt bidrog med mer än 20 procent av Koncernens nettoomsättning. Kunderna två till fem i termer av nettoomsättning stod tillsammans för 38 procent av Koncernens nettoomsättning, medan kunderna sex till tio tillsammans bidrog med 17 procent. Totalt stod de tio omsättningsmässigt största kunderna för 74 procent av Koncernens totala intäkter. Den största kunden är en operatör och ett antal av de tio största kunderna för året som avslutades den 31 december 2024 är aggregatorer med många underliggande operatörer, vilket enligt Hacksaw innebär att slutkundsberoendet är lägre än vad som illustrerats. Hacksaw uppskattar att under en typisk period är cirka 30-35 procent av intäkterna hänförliga till GGR som dirigeras via aggregatorer, ger tillgång till över 1 000 operativa varumärken enligt Hacksaws uppskattning, medan återstoden kommer från operatörer som är direktintegrerade. Medan direkt integration med en operatör anses vara tekniskt okomplicerad - och typiskt sett kräver cirka två timmars teknisk implementeringstid på grund av OpenRGS™ plattformens effektivitet - erbjuder aggregatorer ett förenklat alternativ genom att eliminera behovet av separata kommersiella avtal med varje operatör. Detta tillvägagångssätt anses vara särskilt fördelaktigt för att utöka räckvidden till relativt mindre operatörer, där den administrativa bördan av enskilda avtal kan uppväga fördelarna med direkt integration.

12) I fall där en operatör integreras via en aggregator tar aggregatören en avgift baserat på GGR.

För tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 var 15 procent av Koncernens nettoomsättning hänförlig till den största kunden. Kunderna två till fem i termer av nettoomsättning stod tillsammans för 36 procent, medan kunderna sex till tio tillsammans bidrog med 18 procent. Totalt stod de tio största kunderna för 70 procent av Koncernens nettoomsättning under perioden.

Två av de tio största kunderna som anges ovan, vilka bidrog med 20 procent respektive 4 procent av Koncernens nettoomsättning för året som avslutades den 31 december 2024, är närliggande men är olika juridiska personer som verkar självständigt och i allmänhet under olika marknadsföringsnamn, erbjuder olika produkter och är verksamma i olika regioner. Koncernen samarbetar med dessa kunder enligt olika kommersiella avtal utan någon överföring eller kvittning mellan entiteterna.



För åren som avslutades den 31 december 2024 och 2023 fördelades Koncernens intäkter över följande geografiska regioner (vilket inte nödvändigtvis är där en spelare är baserad): (i) EMEA, (ii) Asien och (iii) USA. Sverige bidrog med 1 271 TEUR i intäkter för året som avslutades den 31 december 2024, vilket motsvarar 0,9 procent av de totala intäkterna för året.

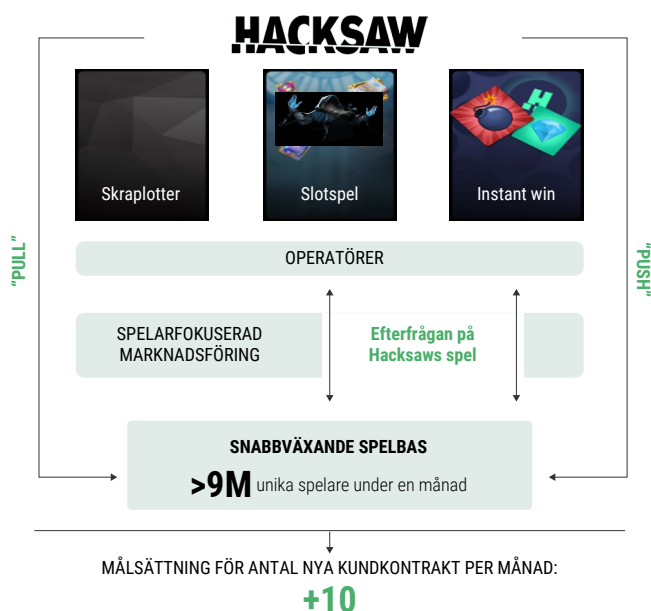
Nettoomsättning per geografisk region

TEUR	2024	%, 2024	2023	%, 2023
EMEA	78 980	57,8	40 064	60,0
Asien	29 605	21,7	13 805	20,7
USA	28 079	20,5	12 915	19,3
Totalt	136 664	100,0	66 785	100,0

Under tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2025 stod ingen enskild jurisdiktion för mer än 10 procent av den insatsvolym som Hacksaws spel genererade.

FÖRSÄLJNING

Hacksaw anser att dess försäljningsstrategi och den kapacitet som dess erfarna och engagerade säljteam bidrar med är viktiga komponenter i Koncernens starka utveckling under de senaste åren. Koncernen har konsekvent tillämpat en "push and pull"-strategi genom vilken Hacksaw strävar efter att aktivt engagera sig med spelarbasen för att bygga spel- och varumärkesidentitet, vilket i sin tur skapar efterfrågan bland operatörer att erbjuda de Hacksaw-spel som operatören bedömer attraherar spelarbasens intresse. Hacksaw anser att denna strategi är en viktig drivkraft för framtida tillväxt, där hög efterfrågan på Hacksaws spel från en lojal spelarbas skapar en rädsla-att-missa-känsla (Eng. *fear of missing out*) som främjar att operatörer väljer att erbjuda Hacksaws spel och ger Hacksaws spel en mer framträdande plats på sin webbplats. Hacksaws mål är att få tio nya avtal med kunder varje månad (inklusive t.ex. tecknande av nya operatörer eller avtal med en befintlig operatörskund för en ny jurisdiktion), vilket ökar marknadspenetrationen och varumärkets synlighet ytterligare och skapar en positiv svänghjulseffekt.

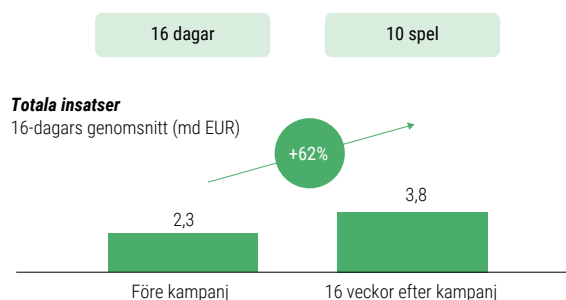


För att ytterligare driva försäljning har Hacksaws försäljningsteam implementerat flera aktiviteter för kunder där Hacksaw har varit särskilt framgångsrikt i att använda affärsdata för att skapa tillväxtplaner för operatörerna. Per den 31 mars 2025 hade Hacksaw, enligt Hacksaws bedömning, över 9 miljoner unika spelare som spelar deras spel och Hacksaw uppskattar att dess spel är tillgängliga via över 3 000 operativa varumärken. Med detta sagt har Hacksaw tillgång till en omfattande bank med anonymiserad data. Med hjälp av dessa data skickar Koncernens kundansvariga regelbundet rapporter till operatörerna med insikter om en anonymiserad grupp av spelares utveckling. Dessa data kan till exempel användas i kampanjer för att marknadsföra befintliga spel som är mer populära i andra operatörers nätverk, anpassa placeringen av spelen, analysera efterfrågan av spel på nya marknader som en operatör vill gå in på och göra "whitespace"¹³-analyser i förhållande till andra operatörer i syfte att fylla luckor i operatörens produktutbud. För en specifik operatör lyckades Hacksaws försäljningsteam i samband en spelkampanj uppnå en ökning av totala insatser om 62 procent på bara 16 veckor och det har skett en ökning av antalet kampanjer som leds av operatören från cirka 250 år 2021 till cirka 2 000 år 2023.

EXEMPEL PÅ SPELKAMPAJ: 62% ÖKNING AV TOTALA INSATSER

Kampanj med operatör A

Hacksaw slotskategori marknadsförd genom alla varumärken



(*) Tusentals kampanjer per per år



13) "White space" avser lediga eller underutnyttjade områden inom marknaden.

REMOTE GAMING SERVER ("RGS")

RGS:erna är ryggraden i spelutvecklingsprocessen och utgör den infrastruktur som krävs för drift och distribution av spelen. Hacksaw identifierade flera begränsningar inom spelutvecklingsprocessen som man ansåg att äldre RGS:er, som baserades på äldre teknik, inte kunde hantera på ett lämpligt sätt. Till exempel noterade Hacksaw att ett fåtal tillgängliga spelfunktioner innebar att spelstudiorna arbetade inom begränsade ramverk, vilket begränsade innovation och möjligheten att utveckla nya spelfunktioner. Komplex mekanik, logik och komplexa matematiska modeller var tidskrävande och beroende av kostsamma experter. Operatörernas begränsade tillgång till API-verktyg begränsade möjligheterna att erbjuda en mångsidig spelupplevelse. Integrationsprocesserna var ofta manuella och beroende av omfattande verifiering och testning, vilket försenade lanseringar av spelen. Dessutom kunde spelen som utvecklades på äldre RGS:er inte alltid snabbt uppdateras när så krävdes på grund av förändringar i regelverken, vilket

hindrade operatörerna från att snabbt komma in på marknaden. Hacksaw ville åtgärda dessa och andra begränsningar som identifierats i äldre RGS:er, vilket var anledningen till att Bolaget grundades 2018. Koncernen avser att kontinuerligt förbättra backend-funktionalitet, matematiska konfigurationer och regelefterlevnad för både plattformen och spelen för att RGS-plattformen fortsatt ska ligga i framkant.

På grund av RGS:s betydelse är säkerhet, robusthet och flexibilitet för att lägga till ytterligare kapacitet av största vikt för Bolaget. Bolaget är ISO27001:2022-certifierad, spelsessioner är krypterade och hosting sker i ackrediterade datacenter. Per den 31 mars 2025 hade Hacksaw inte upplevt några plattformsbrott eller någon meningsfull nedtid för plattformen. Bolagets plattform är horisontellt skalbar och därmed inte beroende av en server, vilket innebär att mer kapacitet enkelt kan läggas till.

TRADITIONELLA RGS-PLATTFORMAR BEGRÄNSAS AV FÖRÅLDRADE TEKNIK

1	Begränsad funktionsuppsättning	Spelstudior måste utveckla spel baserade på fördefinierade funktioner
2	Komplex mekanik, logik och matematik	Nya mekaniker och matematiska modeller kan ta månader att implementera Stort beroende av specialiserade och dyra branschexperter
3	Begränsat API-verktygspaket	Begränsar antalet alternativ för operatörer
4	Manuell och långsam integrering	Beroende av manuell verifiering och testning
5	Anpassad för föråldrade regelverk	Långsamt inträde i nya marknader och svårigheter att anpassa till regulatoriska förändringar
6	Brist på dataverktyg	Begränsade möjligheter att utnyttja affärsinformation och dataanalys
7	Låg säkerhet och robusthet	RGS-plattformar hackas eller manipuleras, vilket leder till driftstopp och kräver ändring av spels riskinställningar
8	Föråldrad och manuell process för underhåll	Plattformar kräver vanligtvis stora team för underhåll

HACKSAWS RGS ÄR SPECIALANPASSAD FÖR EFFIKTIVITET

✓	Möjlighet att enkelt utveckla innovativa mekaniker och funktioner utan att förlita sig på färdiga lösningar
✓	Alla spel kan ha ett obegränsat antal spelkonfigurationer Lätt att utveckla innovativa spel med anställda utan erfarenhet i branschen Omfattande verktygspaket som förenklar införande av ny logik och matematiska modeller
✓	Komplett API-verktygspaket, inklusive avancerade funktioner som exempelvis omedelbara återspelningar av spelrunder
✓	Verktygspaket för automatisk verifiering av plattformsinformation till operatörer, vilket eliminerar behovet av manuella tester och gör det möjligt att använda små integrationssystem
✓	Snabbt inträde i nya marknader och snabb anpassning till regulatoriska förändringar
✓	Skräddarsydd analyslösning som möjliggör big data-analyser för kommersiellt beslutsfattande Operatörer kan skapa specialanpassade produktlösningar för spelare på varje marknad
✓	Automatiserade tester för verifiering av plattformens funktioner, granskning av serveråtkomst, kill-switchar, filövervakning på RGS-plattformen och flaggning av infrastruktur
✓	Teknisk infrastruktur kan hanteras av små team Moln- och hårdvaruagnostisk; kompatibel med alla moln- och fysiska serverlösningar Automatiserad konfigurationshantering – minimerar risken för fel från systemadministratörer

REGULATORISKA FRÅGOR

En betydande del av världens länder och jurisdiktioner har ännu inte implementerat något lokalt licenssystem för programvaruleverantörer eller operatörer för att tillgodose spelverksamhet online. Även om en majoritet av EU-länderna har någon form av licenssystem, gäller dessa endast för utvalda delar av spelindustrin och är kanske inte direkt tillämpliga på det iGaming-segment där Koncernen bedriver verksamhet. I USA regleras licensiering på delstatsnivå, och endast ett fåtal delstater har någon form av tillämpligt licenssystem. Dessa gäller endast utvalda delar av spelindustrin och är kanske inte direkt tillämpliga på det iGaming-segment där Koncernen är verksam. Utanför EU och USA är andelen länder med lokal lagstiftning mindre.¹⁴

Den lokalt reglerade iGaming-marknaden beräknas uppgå till 39,7 miljarder USD GGR år 2024.¹⁵ Såvitt Bolaget känner till finns det inga heltäckande och tillförlitliga uppskattningar av storleken på marknader som ännu inte har implementerat några lokala licenssystem. Som en referens uppskattar

Bolaget att cirka 25 procent av världens befolkning bor i, och cirka 28 procent av världens BNP härrör från, jurisdiktioner som är lokalt reglerade, sådana jurisdiktioner inkluderar länder och amerikanska delstater där operatören måste erhålla en lokal licens. Bolaget uppskattar att GGR från lokalt reglerade marknader är lägre än de 25-28 procent som nämns. För tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 genererades 12 procent av Bolagets intäkter från spel där Bolaget kan verifiera (i) att spelaren befinner sig i en jurisdiktion med ett lokalt licenssystem, och (ii) att dessa spel har placerats hos en operatör som innehar en sådan lokal licens. Sådana lokalt licensierade intäkter inkluderar inte spel som placerats via Business-to-Business Point of Supply-licenser såsom Malta Gaming Authority (MGA). För mer information, se avsnittet "Operationell och Finansiell Översikt - Den regulatoriska miljön".

I de jurisdiktioner där licenssystem har införts skiljer regleringen i dessa jurisdiktioner generellt mellan B2C-licenser och B2B-licenser.

¹⁴) Vixio (<https://www.vixio.com>).

¹⁵) H2GC, april 2025.

LICENSER

B2B-licenser är relevanta för leverantörer, såsom Hacksaw, som är involverade i utvecklingen och tillhandahållandet av spel till operatörerna. B2B-licenser kan delas in i två kategorier: Point of Supply-licenser som reglerar varifrån speltjänsten tillhandahålls och som tillåter licensinnehavaren att tillhandahålla spel till reglerade operatörer internationellt, med förbehåll för eventuella tillämpliga restriktioner och licensåtaganden (**"Point of Supply-licenser"**), och, för vissa jurisdiktioner, jurisdiktionsspecifika licenser som krävs för att bedriva verksamhet inom den jurisdiktionen (**"Point of Consumption-licenser"**). I båda fallen syftar dock B2B-licenskraven främst till att säkerställa spelens integritet, rättvisa och säkerhet. Gemensamt för alla B2B-licenser är att de upprättas med det primära målet att säkerställa att den teknik som leverantören tillhandahåller är adekvat och rättvis.

Anmärkningsvärda jurisdiktioner med ett lokala B2B-licenssystem inkluderar:

- **Storbritannien** - UK Gambling Commission's licenssystem utvecklades som en del av Storbritanniens breda ansträngningar att bygga en av de mest reglerade, robusta och transparenta spelmarknaderna globalt. Licenseringsprocessen underkastar sökande rigorösa tekniska och operativa standarder och är ett viktigt krav för programvaruleverantörer som Hacksaw som vill leverera produkter på den brittiska spelmarknaden.
- **Sverige** – Sverige införde sitt B2B-licenssystem för leverantörer av spelprogramvara 2023, i syfte att stärka den lagliga spelmarknaden, förbättra kanaliseringen och bekämpa olicensierade operatörer genom att hindra dem från att få tillgång till spelprogramvara. B2B-licenssystemet har nu blivit en central del av det svenska ramverket för spel, vilket stärker den regulatoriska tillsynen och bidrar till en säkrare spelmiljö.
- **USA** – I USA finns det inget federalt licenssystem. Istället styrs licensieringen för leverantörer av mjukvara för onlinekasino på delstatsnivå. Varje delstat som har legaliserat onlinespel har därför sin egen uppsättning regler, licenskategorier och efterlevnadskrav för programvaruleverantörer. Till följd av detta måste leverantörer som Hacksaw skaffa separata licenser i varje delstat där de avser att erbjuda sina produkter, till exempel i New Jersey, Michigan, Pennsylvania eller West Virginia.

Generellt gäller lagar och förordningar i många jurisdiktioner inte specifikt för B2B-verksamheter som utvecklar och tillhandahåller spelen. Istället fokuserar sådana lagar och förordningar ofta mer på B2C-verksamheter, det vill säga den verksamhet som flertalet av Hacksaws kunder bedriver. Eftersom iGaming-branschen fortsätter att utvecklas och lagar och förordningar ständigt förändras, förutser Hacksaw en ökning av antalet länder och stater som inför B2C- och B2B-licenser (för mer information om reglering av iGaming-marknaden, se *"Marknadsöversikt – Reglering av iGaming-branschen"*). Till följd av detta är Hacksaws strategiska inriktning att etablera en tidig närvaro när nya jurisdiktioner blir reglerade för att få en "first mover"-fördel, vilket är möjligt tack vare de möjligheter som erbjuds av Hacksaws RGS-plattform och det arbete som utförs av Koncernens compliance-avdelning. Enligt Hacksaw leder denna strategi till en konkurrensfördel när man går in på en ny marknad, liksom en möjlighet till geografisk korsförsäljning inom den befintliga kundkretsen.

Per dagen för Prospektet innehar Koncernen 14 licenser/tillstånd, som utgör en blandning av Point of Consumption-licenser och Point of Supply-licenser, varav en är en tillfällig licens i Michigan (USA), en är ett Certificate of Operation i Curacao och olika tillfälliga godkännanden för varje operatör i New Jersey (USA). Därutöver har Koncernen en pågående licensansökan i Connecticut (USA). Koncernen driver 7 av de 14 licenserna genom sina maltesiska dotterbolag. En översikt över Koncernens licenser per dagen för Prospektet presenteras nedan.

Point of Supply-licenser

Tre av de mest populära Point of Supply-licenserna i den globala iGaming-industrin utfärdas av Curacao Gaming Authority (CGA), Isle of Man Gambling Supervision Commission (GSC) och Malta Gaming Authority (MGA). Hacksaw Gaming innehar alla tre licenserna, där tillståndet från CGA per dagen för Prospektet utgörs av ett Certificate of Operation, vilket fungerar som ett provisoriskt tillstånd i väntan på att en fullständig licens beviljas.

Malta Gaming Authority (MGA)-licensen är en kritisk B2B-leveranslicens som tillåter tillhandahållande av speltjänster till enheter som är licensierade av MGA eller andra tillsynsmyndigheter, med förbehåll för vissa villkor. Länder som omfattas av Hacksaw är Kroatien, Tyskland, Italien, Portugal och Nederländerna. Curaçao Gaming Authority (CGA)-licensen är en licens som möjliggör gränsöverskridande distribution av spel till licensierade operatörer i olika jurisdiktioner. På samma sätt är Isle of Man Gambling Supervision Commission (GSC)-licensen en mjukvaruleveranslicens som möjliggör gränsöverskridande distribution av spel till internationella operatörer.

B2B Point of Consumption-licenser

Till skillnad från jurisdiktioner som erkänner utländska licenser kräver vissa reglerade marknader att onlinespelbolag har en lokal licens för att lagligt tillhandahålla tjänster inom den marknaden. Hacksaw Gaming uppfyller detta krav genom att inneha lokala B2B-licenser i regioner såsom en kombinerad fjärrstyrd operativ licens från Storbritanniens spelkommission (UK Gambling Commission). I USA är Hacksaw licensierat i West Virginia (West Virginia Lottery) och Pennsylvania (Pennsylvania Gaming Control Board), med en provisorisk internetspellicens i Michigan (Michigan Gaming Control Board) och tillfälliga godkännanden för varje operatör i New Jersey (Division of Gaming Enforcement). Dessutom har Hacksaw ansökt om en licens i Connecticut (Department of Consumer Protection). Därutöver innehar Hacksaw lokala B2B-licenser, tillstånd eller registreringar (såsom tillämpligt) i Sverige, Ontario, Rumänien, Grekland, Peru och Danmark.

PLATS FÖR HACKSAWS KUNDER

Som B2B-mjukvaruleverantör har Hacksaw inte någon interaktion med spelare. Hacksaws intäkter genereras genom kommersiella avtal med operatörerna direkt, eller kommersiella avtal med aggregatorer som sedan gör spelen tillgängliga för operatörerna som i sin tur gör spelen tillgängliga för spelarna. I båda fallen genereras den underliggande insatsvolymen i den jurisdiktion där spelaren befinner sig och den tillhörande GGR bokförs av varje operatörs enhet, som ofta inte befinner sig i samma jurisdiktion som spelaren eftersom operatörer tar emot insatser från flera jurisdiktioner genom en enda juridisk enhet, beroende på vilka licenser sådana operatörer innehar. Hacksaw genererar intäkter genom sitt kommersiella avtal avseende take-rate på operatörernas GGR och Hacksaw genererar därmed intäkter på den plats där operatörens enhet är belägen och inte nödvändigtvis på de platser där de underliggande insatserna är belägna.

HACKSAWS ARBETE MED REGELEFTERLEVNADE

Eftersom iGaming-branschen fortsätter att utvecklas och lagar och förordningar ständigt förändras, förutser Hacksaw en ökning av antalet länder och stater som antar B2C- och B2B-licenser (för mer information om reglering av iGaming-marknaden, se "Marknadsöversikt - Reglering av iGaming-branschen").

Att erhålla och upprätthålla licenser samt att hålla koll på den regulatoriska utvecklingen är en uppgift som ligger på Koncernens compliance-avdelning, vilken leds av Koncernens Chief Compliance Officer, som ingår i koncernledningen och rapporterar direkt till Koncernens operativa VD. Sedan starten har Hacksaw prioriterat regelefterlevnad för att säkerställa att man följer regleringsstandarder i de jurisdiktioner där Koncernen är verksam och där dess spel erbjuds. Koncernens team för regelefterlevnad och teknisk efterlevnad, som leds av Chief Compliance Officer respektive Chief Technology Officer, analyserar hur utvecklingen av lagar och regler påverkar hur spel kan utvecklas och var de kan erbjudas. Hacksaw anser att efterlevnad av lagar och regler är viktigt inte bara för att minska riskerna utan också för att skapa förtroende och upprätthålla ett gott rykte bland intressenter i branschen, inklusive kunder och tillsynsmyndigheter.

Det arbete som utförs av Hacksaws compliance-avdelning har också lett till de digitaliserade processer för due diligence, kundkännedom och bekämpning av penningtvätt som Hacksaw tillämpar när det gäller att ta in nya kunder och övervaka befintliga kunder. Innan Hacksaw inleder en affärsrelation med en operatör eller aggregator, samt under affärsrelationens gång, genomför Hacksaw noggrann due diligence och screening mot listor över begränsade parter. Det område som typiskt sett innefattar en högre sanktionsriskexponering är i förhållande till affärer med utpekade parter, främst spelare eller slutanvändare. I detta avseende, medan Hacksaw genomför AML/KYC-kontroller och sanktionscreening på alla sina kunder, är sådana kunder i sin tur föremål för AML/KYC-skyldigheter i förhållande till sina egna kunder (oavsett om deras kunder är slutanvändarna själva eller andra operatörer). Dessutom, även om Hacksaw har implementerat robusta policyer och förfaranden, baserade på gällande lagstiftning och förordningar, anser Bolaget inte heller att det skulle vara nödvändigt att ta reda på spelarnas identitet, eftersom det är operatörerna som har den primära rättsliga skyldigheten att säkerställa att sanktionerade spelare inte, i strid med tillämpliga sanktioner, kan använda de speltjänster som operatörerna erbjuder.

Vidare innehåller avtal med operatörer och aggregatorer efterlevnadsklausuler för att förhindra sanktionsöverträdelse och som kräver att operatörerna och aggregatorerna vidtar åtgärder mot penningtvätt, finansiering av

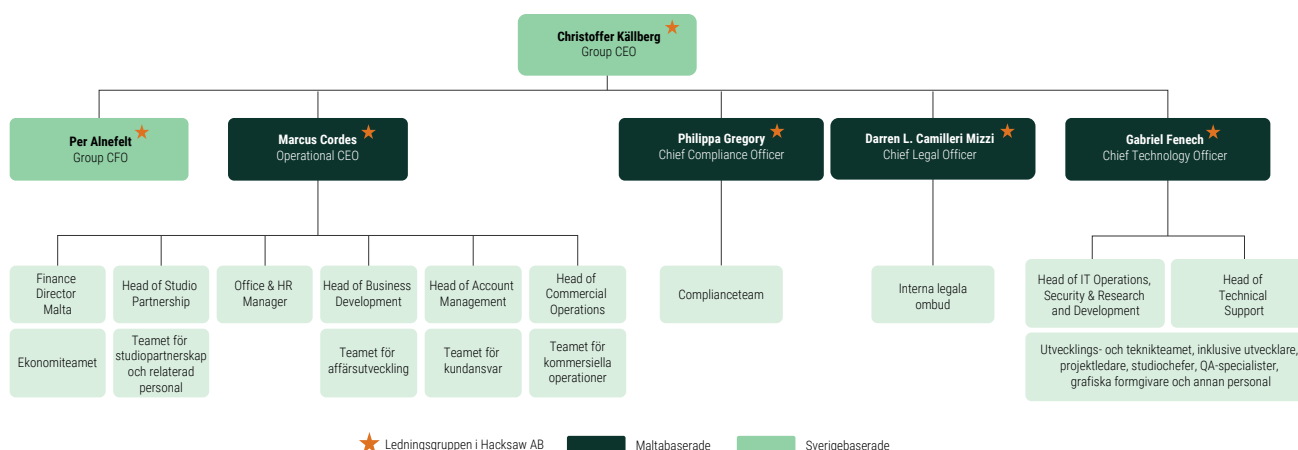
terrorism och kontakter med sanktionerade parter. Därutöver krävs att de finansiella institutioner som är involverade i t.ex. betalningshanteringsfrågor också säkerställer att de inte, i strid med tillämpliga sanktioner, hanterar betalningar till eller från sanktionerade spelare. Som en del av sina efterlevnadsmekanismer har Hacksaw implementerat geoblockeringar mot olika länder, inklusive Kuba, Iran, Nordkorea, Ryssland, Sydsudan, Syrien och vissa territorier i Ukraina. Geoblockering är en teknik som begränsar tillgången till internetinnehåll baserat på användarens geografiska plats.

ORGANISATION

Bolaget är moderbolag i Koncernen som, utöver Bolaget, består av 13 helägda dotterbolag och en filial som är belägna i åtta jurisdiktioner (för en översikt över enheterna inom Koncernen, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Koncernstruktur"). Koncernens operativa huvudkontor ligger på Malta och Bolagets huvudkontor för bolagsstyrning ligger i Stockholm, Sverige. För åren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024 uppgick det genomsnittliga antalet anställda i Koncernen till 55, 70 respektive 117. För tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 uppgick det genomsnittliga antalet anställda i Koncernen till 156. Per den 31 mars 2025 hade Koncernen 170 anställda, jämfört med 102 per den 31 mars 2024, motsvarande 166 heltidstjänster, jämfört med 100 per den 31 mars 2024. Per den 31 mars 2025 var de anställda fördelade på Bolagets huvudsakliga verksamhetsställen med 63 anställda i Stockholm, Sverige, som fungerar som Bolagets primära utvecklingsnav; 54 anställda på Malta, det centrala navet för försäljning, drift och teknik; 48 anställda i Bukarest, Rumänien, där Bolaget driver sin spelstudio och sitt testlaboratorium; fyra anställda i Storbritannien och en i IOM.

Bolaget har en slimmad organisationsstruktur, vilket återspeglas i dess, i förhållande till dess intäkter, begränsade antal anställda, och stöder distansarbetsarrangemang för att underlätta bred geografisk täckning och operativ effektivitet. Per den 31 mars 2025 var Bolagets personalstyrka fördelad på följande funktionella områden (baserat på 170 anställda); Game Development (45 procent), Sales and Operations (25 procent), Compliance (16 procent) samt Management and Finance (14 procent).

Hacksaws ledningsgrupp har omfattande branschspecifik expertis och leds av Group CEO Christoffer Källberg. Dessutom bidrar styrelsen, som består av fem ledamöter från olika branscher, till strategiskt beslutsfattande och styrning. En översikt över Koncernens organisationsstruktur presenteras nedan.



UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Koncernen per och för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 samt finansiell delårsinformation per och för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025, inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. Den finansiella informationen för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de har antagits av Europeiska Unionen ("IFRS"), årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) och har reviderats av Bolagets revisor i enlighet med International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Den finansiella delårsinformationen per och för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor i enlighet med International Standards on Review Engagements (ISRE) 2410 - Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. Revisionsberättelse avseende revisionen av åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 samt revisorns rapport över översiktlig granskning per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 finns för respektive period i avsnittet "Historisk finansiell information". Ingen övrigt information i Prospektet har reviderats eller granskats av Bolagets revisor om inte annat uttryckligen anges.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information", samt Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022, och den översiktligt granskade, oreviderade, finansiella delårsinformationen per och för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. Den fullständiga historiska finansiella informationen för perioderna finns i avsnittet "Historisk finansiell information".

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

TEUR	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars (Ej reviderat)		Året som avslutades den 31 december (Reviderat)		
	2025	2024	2024	2023	2022
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	44 943	26 297	136 664	66 785	31 965
Övriga rörelseintäkter	15	20	434	231	52
Totala intäkter	44 958	26 317	137 098	67 016	32 017
Aktiverat arbete för egen räkning	773	506	2 480	1 119	1 581
Kostnad för sålda tjänster	-2 383	-856	-6 056	-1 763	-1 795
Övriga externa kostnader	-2 154	-1 021	-5 709	-2 907	-1 734
Personalkostnader	-3 113	-2 040	-10 122	-6 408	-3 554
Avskrivningar	-962	-546	-2 656	-1 644	-998
Övriga rörelsekostnader	-112	191	-64	-16	-
Rörelseresultat (EBIT)	37 007	22 550	114 969	55 397	25 517
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	516	1 369	2 355	439	233
Finansiella kostnader	-5 384	-55	-1 854	-1 424	-62
Finansnetto	-4 868	1 314	502	-985	171
Resultat före skatt	32 139	23 864	115 471	54 412	25 688
Inkomstskatt	-2 023	-1 185	-6 114	4 886	-8 727
Periodens resultat	30 115	22 679	109 357	59 298	16 961

Koncernens balansräkning i sammandrag

TEUR	Per 31 mars (Ej reviderat)	Per 31 december (Reviderat)		
	2025	2024	2023	2022
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	7 034	6 125	3 949	3 035
Materiella anläggningstillgångar	236	186	119	75
Nyttjanderättstillgångar	3 279	3 186	1 645	362
Övriga finansiella anläggningstillgångar	69	69	67	62
Uppskjutna skattefordringar	4	17	13	7
Summa anläggningstillgångar	10 622	9 583	5 793	3 541
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	15 353	11 986	5 289	1 706
Övriga kortfristiga fordringar	821	2 162	4	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17 566	17 112	6 188	4 571
Likvida medel	26 424	93 763	43 755	15 817
Summa omsättningstillgångar	60 164	125 022	55 235	22 112
SUMMA TILLGÅNGAR	70 786	134 606	61 028	25 653
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	24	24	24	23
Övrigt tillskjutet kapital	7 664	7 664	7 571	7 326
Omräkningsreserver	1 262	-363	394	-638
Balanserad vinst och periodens resultat	24 669	89 100	42 236	6 077
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	33 619	96 425	50 225	12 788
Innehav utan bestämmande inflytande	6 770	18 554	2 147	398
Summa eget kapital	40 389	114 979	52 371	13 186
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	81	82	60	212
Leasingskulder	1 684	1 691	946	229
Avsättningar	240	227	-	-
Övriga långfristiga skulder	113	-	-	-
Summa långfristiga skulder	2 117	2 001	1 006	441
Kortfristiga skulder				
Aktuella skatteskulder	10 793	8 798	3 745	9 920
Leverantörsskulder	260	1 421	1 323	692
Leasingskulder	1 307	1 220	745	158
Övriga skulder	12 323	4 093	386	718
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 597	2 094	1 452	537
Summa kortfristiga skulder	28 280	17 626	7 651	12 025
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	70 786	134 606	61 028	25 653

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

TEUR	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars (Ej reviderat)		Året som avslutades den 31 december (Reviderat)		
	2025	2024	2024	2023	2022
Löpande verksamheten					
Resultat före skatt	32 139	23 864	115 471	54 412	25 688
Varav erhållen ränta	453	-	890	176	-
Varav betald ränta	-40	-19	-83	-65	-25
Justering för avskrivningar	962	546	2 656	1 644	998
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	464	-1 379	-716	-166	-44
Totalt	33 565	23 032	117 412	55 890	26 642
Betald inkomstskatt	-70	-494	-1 083	-1 194	-3 413
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	33 495	22 538	116 329	54 696	23 229
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av rörelsefordringar	-2 594	-4 308	-20 034	-4 745	-3 861
Förändring av rörelseskulder	9 859	-2 718	4 359	1 011	5 137
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40 761	15 512	100 653	50 962	24 504
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 577	-683	-3 939	-1 965	-2 538
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-63	-62	-134	-97	-40
Minskning av finansiella anläggningstillgångar	-	-37	-4	-	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 640	-783	-4 077	-2 062	-2 576
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	93	246	-
Inbetalda premier för teckningsoptioner	109	65	71	32	-
Utbetald utdelning	-106 326	-	-45 913	-21 422	-10 378
Amortering av leasingsskuld	-312	-126	-648	-507	-152
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-106 529	-61	-46 397	-21 652	-10 530
Periodens kassaflöde	-67 408	14 669	50 180	27 248	11 398
Likvida medel vid periodens början	93 763	43 755	43 755	15 817	5 010
Valutakursdifferenser i likvida medel	69	-1 409	-171	689	-591
Likvida medel vid periodens slut	26 424	56 967	93 763	43 755	15 817

KONCERNENS ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

Koncernen anser att följande alternativa nyckeltal, tillsammans med de nyckeltal som definieras enligt IFRS, underlättar förståelsen av Koncernens finansiella utveckling. De alternativa nyckeltalen används också av

Koncernens ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling. Dessutom bör sådana alternativa nyckeltal, såsom de definieras av Koncernen, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande benämning som används av andra företag. Detta beror på att de dessa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och att andra företag kan beräkna dem på ett annat sätt än Koncernen. För definitioner och anledningen till användningen av finansiella nyckeltal, se nedan under rubriken "– Definitioner av alternativa nyckeltal".

Tabellen nedan visar Koncernens nyckeltal för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 samt för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024. Om inte annat anges har nyckeltalen inte reviderats eller översiktligt granskats.

TEUR (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Totala intäkter ¹	44 958	26 317	137 098	67 016	32 017
Intäktsstillväxt, %	71	100	105	109	346
EBITDA	37 969	23 097	117 626	57 041	26 515
EBITDA-marginal, %	84	88	86	85	83
Justerad EBITDA	38 241	23 372	118 769	57 093	26 515
Justerad EBITDA-marginal, %	85	89	87	85	83
Rörelseresultat (EBIT) ¹	37 007	22 550	114 969	55 397	25 517
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	82	86	84	83	80
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	37 279	22 826	116 113	55 449	25 517
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal), %	83	87	85	83	80
Periodens resultat ¹	30 115	22 679	109 357	59 298	16 961
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹	40 760	15 512	100 653	50 962	24 504
Resultat per aktie före utspädning, EUR ¹	203,1	156,5	759,1	412,1	123,0
Resultat per aktie efter utspädning, EUR ¹	202,1	156,5	752,9	402,2	112,7
<i>Aktiedata</i>					
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	122 356	120 688	121 542	120 688	115 932
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	122 959	123 668	121 727	122 964	126 036
Antal utgivna aktier vid periodens slut	122 356	121 502	122 356	121 502	115 932
<i>Komponenter som används för avstämning av vissa alternativa nyckeltal</i>					
Jämförelsestörande poster	272	276	1 144	52	–

1) Översiktligt granskad för tremånadersperioderna som avslutades den 31 mars samt reviderade för åren som avslutades den 31 december.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal	Definition	Syfte
Intäktstillväxt, %	Totala intäkter för perioden dividerat med totala intäkter för samma period föregående år.	Används av ledningen för att följa Koncernens intäktstillväxt.
EBITDA	Rörelseresultat minus av- och nedskrivningar.	Visar den underliggande utvecklingen av verksamheten, vilket är värdefullt för att utvärdera verksamhetens underliggande kassagenererande förmåga. Används av ledningen för att följa intäktsutvecklingen och ger ledningen information om organisationens effektivitet och lönsamhet.
EBITDA-marginal, %	Rörelseresultat minus av- och nedskrivningar i förhållande till totala intäkter.	
Justerad EBITDA	Rörelseresultat minus av- och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster.	De justerade måtten ger en bättre förståelse för verksamhetens resultat.
Justerad EBITDA-marginal, %	Rörelseresultat minus av- och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till rörelsens intäkter.	
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat före skatt exklusive finansnetto.	Ger ledningen information om organisationens effektivitet och lönsamhet.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Rörelseresultat i förhållande till totala intäkter.	
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	Resultat före skatt exklusive finansnetto och jämförelsestörande poster.	De justerade måtten ger en bättre förståelse för verksamhetens resultat över tid.
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal), %	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till rörelsens intäkter.	
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster inkluderar poster av engångskaraktär, såsom strategisk rådgivning, kostnader relaterade till börsintroduktionen och andra kostnader som har en betydande inverkan på Bolagets finansiella resultat och som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.	Poster som stör jämförbarheten mellan perioderna för att ge en bättre förståelse för koncernens finansiella resultat.

AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL

TEUR (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Intäktstillväxt, %					
Totala intäkter för perioden	44 958	26 317	137 098	67 016	32 017
Totala intäkter för samma period föregående år	26 317	13 179	67 016	32 069	7 178
Intäktstillväxt, %	71	100	105	109	346

TEUR (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
EBITDA och EBITDA-marginal, %					
Resultat före skatt	32 139	23 864	115 471	54 412	25 688
Finansnetto	4 868	-1 314	-502	985	-171
Av-/nedskrivningar	962	546	2 656	1 644	998
EBITDA	37 969	23 097	117 626	57 041	26 515
Totala intäkter	44 958	26 317	137 098	67 016	32 017
EBITDA-marginal, %	84	88	86	85	83

TEUR (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal, %					
EBITDA	37 969	23 097	117 626	57 041	26 515
Jämförelsestörande poster	272	276	1 144	52	-
Justerad EBITDA	38 241	23 372	118 769	57 093	26 515
Totala intäkter	44 958	26 317	137 098	67 016	32 017
Justerad EBITDA-marginal, %	85	89	87	85	83

TEUR (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Rörelseresultat (EBIT) och Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %					
Resultat före skatt	32 139	23 864	115 471	54 412	25 688
Finansnetto	4 868	-1 314	-502	985	-171
Rörelseresultat (EBIT)	37 007	22 550	114 969	55 397	25 517
Totala intäkter	44 958	26 317	137 098	67 016	32 017
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	82	86	84	83	80

TEUR (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) och Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal), %					
Rörelseresultat (EBIT)	37 007	22 550	114 969	55 397	25 517
Jämförelsestörande poster	272	276	1 144	52	–
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	37 279	22 826	116 113	55 449	25 517
Totala intäkter	44 958	26 317	137 098	67 016	32 017
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal), %	83	87	85	83	80

TEUR (om inte annat anges)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		För året som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Jämförelsestörande poster					
Övriga externa kostnader ¹	272	276	1,144	52	–
Jämförelsestörande poster i EBITDA och EBIT	272	276	1,144	52	–

1) Inkluderar poster av engångskaraktär, såsom strategisk rådgivning och kostnader relaterade till noteringen.

UTVALD FINANSIELL DELÅRSINFORMATION

Hacksaws styrelse och koncernledning anser att följande information är av betydelse för investerare. Om inte annat anges baseras informationen och beräkningarna nedan på Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem, och i vissa fall manuellt sammanställd data, och har inte reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Rörelsekapital (netto) per kvartal

EURm	2022				2023				2024				2025
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Totala intäkter	5,4	5,9	11,1	9,5	13,2	15,5	16,5	21,9	26,3	29,7	37,3	43,7	45,0
Tillväxt per år (%)	-	-	-	-	144	162	48	129	100	92	126	100	71
Tillväxt per kvartal (%)	-	-	-	-	38	17	7	33	20	13	25	17	3
Rörelseresultat (EBIT)	-	-	-	-	11,3	13,2	14,1	16,8	22,6	25,1	32,3	35,0	37,0
EBIT (%)	-	-	-	-	85,6	85,4	85,3	76,9	85,7	84,5	86,6	80,0	82,3
Kundfordringar	1,1	1,0	1,6	1,7	1,4	3,1	4,7	5,3	6,1	8,9	12,2	12,0	15,4
Övriga fordringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1	0,2	13,1 ¹	2,2	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,3	2,4	4,4	4,6	7,4	7,7	6,5	6,0	11,0	12,4	14,5	17,1	17,6
WC assets	3,4	3,5	6,0	6,3	8,9	10,8	11,1	11,3	17,2	21,5	39,8	31,3	33,8
Leverantörsskulder	-0,1	-0,1	-0,1	-0,7	-0,3	-0,2	-0,5	-1,3	-0,3	-0,6	-0,5	-1,4	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	-0,7	-1,0	-1,0	-1,5	-1,8	-2,0	-2,0	-2,1	-3,6
Övriga skulder	-0,3	-0,3	-0,3	-0,7	-0,4	-0,1	-0,9	-0,4	1,4	-4,7	-5,8	-4,1	-12,3
Rörelsekapital, skulder	-0,6	-0,5	-0,8	-1,9	-1,3	-1,3	-2,3	-3,2	-0,6	-7,3	-8,4	-7,6	-16,2
Rörelsekapital (netto)	2,8	3,0	5,2	4,3	7,6	9,5	8,9	8,2	16,6	14,2	31,4	23,7	17,6

1) Inklusive momsfordran om 13,0 MEUR.

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022, med tillhörande noter, som presenteras i avsnittet "Historisk finansiell information", samt den oreviderade finansiella delårsinformationen per och för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2024, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

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

ÖVERSIKT

Hacksaw är en global teknikfokuserad Remote Gaming Server-plattform ("RGS") och spelleverantör till iGaming-operatörer. Spelen som utvecklas av Hacksaw baseras på Koncernens egenutvecklade RGS-plattform: en skalbar, modular och specialbyggd teknikplattform byggd på en modern kodbas, vilket möjliggör snabb spelutveckling och distribution av spel genom hela B2B-vertikalen inom iGaming.

För året som avslutades den 31 december 2024 genererade Koncernen totala intäkter om 137 098 TEUR, vilket motsvarade en ökning om 105 procent jämfört med året som avslutades den 31 december 2023 då de totala intäkterna uppgick till 67 016 TEUR. Koncernens EBIT-marginal för året som avslutades den 31 december 2024 uppgick till 84 procent jämfört med 83 procent för året som avslutades den 31 december 2023.

För de kommande åren ser Hacksaw möjligheter att fortsätta växa och ta marknadsandelar och Hacksaw anser sig vara väl positionerat för att dra nytta av det förväntade strukturella skiftet från traditionella landbaserade erbjudanden till interaktiva och flerkanaliga erbjudanden. Hacksaw har baserat denna bedömning på de möjligheter som erbjuds av dess RGS-plattform, som Hacksaw anser är en "best-in-class"-plattform och som gör det möjligt för Koncernen att effektivt utveckla och distribuera spel på befintliga och nya marknader. Den gör det också möjligt för Hacksaw att snabbt och nästan utan några spelavbrott uppdatera spelen baserat på regeländringar eller kundernas efterfrågan, vilket i sin tur gör det möjligt för Koncernen att vara flexibel i takt med att operatörer går in på nya geografiska marknader. Detta kompletteras av Koncernens omfattande globala distributionsnätverk och dess historiskt starka operativa och finansiella resultat. Därutöver förväntas marknaden för iGaming se en betydande ökning i GGR mellan 2024 och 2029, från 62,4 miljarder USD 2024 till 112,8 miljarder USD 2029, motsvarande en CAGR om 12,6 procent under denna period och iGaming-marknaden förväntas växa betydligt snabbare än traditionella landbaserade kasinospel.¹

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR KONCERNENS FINANSIELLA RESULTAT

iGaming-branschen är en dynamisk och snabbt föränderlig bransch som kännetecknas av teknisk innovation, marknadsexpansion och regelförändringar. Koncernens finansiella utveckling och rörelseresultat påverkas av olika interna och externa faktorer. Detta avsnitt innehåller en analys av de viktigaste faktorerna som Bolaget anser ha påverkat verksamheten och det finansiella resultatet under de aktuella perioderna, vilka även summeras i punktform direkt nedan.

- Nya lanseringar av spel och ökad efterfrågan för den befintliga spelportföljen
- Fortsatt kundtillväxt
- Den regulatoriska miljön
- Makroekonomiska och geopolitiska faktorer
- Konkurrenskraftig utveckling
- Teknikutveckling och effektivitet i spelutvecklingsprocessen
- Skattereglering på global nivå
- Valutafluktuationer
- Säsongsvariationer

NYA LANSERINGAR AV SPEL OCH ÖKAD EFTERFRÅGAN FÖR DEN BEFINTLIGA SPELPORTFÖLJEN

Under de första åren sedan grundandet var expansionen av Koncernens distributionsnätverk en av de viktigaste drivkrafterna för Koncernens finansiella tillväxt. Allt eftersom distributionsnätverket vuxit sig starkare har drivkrafterna för Koncernens finansiella tillväxt gradvis förskjutits till dess förmåga att (i) kontinuerligt lansera nya spel som håller över tid och (ii) öka efterfrågan på sin befintliga spelportfölj. Dessa två faktorer är de främsta orsakerna till Koncernens historiska tillväxt sedan 2022 och framåt.

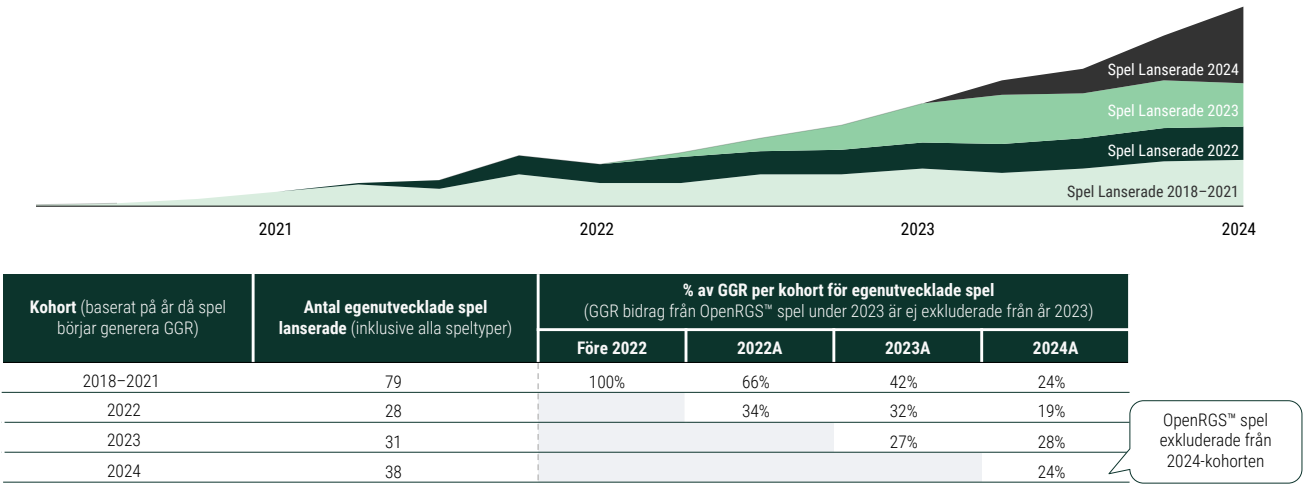
Under 2024 lanserade Koncernen i genomsnitt över fem spel per månad, eller 61 spel för året (vilket inkluderar spel som utvecklats av tredjepartsstudior med hjälp av OpenRGS™). Under 2023 lanserade Koncernen i genomsnitt cirka tre spel per månad, eller 37 spel för året (inklusive sex spel utvecklade av tredjepartsstudios). Under 2024 var 37 spel av Koncernens 61 lanserade spel utvecklade av Hacksaws interna utvecklingsstudio och 24 spel utvecklades av tredjepartsstudios. Per dagen för Prospektet är den nuvarande lanseringstakten för internt utvecklade spel fyra spel per månad, en ökning från tre per månad för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Koncernen bedömer, per dagen för Prospektet, att utvecklingsorganisationen inte kommer att kräva ytterligare investeringar för att upprätthålla denna lanseringstakt.

1) H2GC, april 2025.

Flera faktorer påverkar spelens prestanda. Under det första lanseringsåret påverkas spelens prestanda bland annat av antalet spel som släpps och tidpunkten för lanseringarna under året. Faktorer som påverkar spelens utveckling även efter det första året är bland annat expansionen av Bolagets distributionsnät, kunder som lanserar och släpper Hacksaw-spel i nya regioner samt befintliga kunder som ökar antalet Hacksaw-spel på sina webbplatser. Diagrammet och tabellen nedan visar spelens historiska utveckling per lanseringsår.²

HISTORISK DATA PÅ EGENUTVECKLADE SPEL PER KOHORT

GGR per kohort



Koncernen bedömer att den genomsnittliga intäkten per spel historiskt sett har ökat med varje kohort. Denna tillväxt drivs delvis av Hacksaws expanderande distributionsnätverk och den ökande efterfrågan på Koncernens spel. Som framgår av bilden ovan genererades 24 procent av den totala GGR som genererades under året som avslutades 31 december 2024 av de 38 internt utvecklade spelen under året. Med ett illustrativt antagande om att fördelningen av GGR är representativ för fördelningen av intäkter, skulle den genomsnittliga intäkten för dessa 38 spel ha genererat cirka 0,85 MEUR under 2024. Om spelen hade släppts jämnt fördelade under året, vilket de inte gjorde, skulle den årliga intäkten för ett nytt spel som släpptes under 2024 uppgå till cirka 1,7 MEUR. En liknande analys för OpenRGS™-spel skulle innebära att ett genomsnittligt OpenRGS™ genererar cirka 15 procent av de intäkter som ett internt utvecklat spel genererar. Notera att ovanstående är en förenkling endast i illustrativt syfte.

Koncernens förmåga att utveckla spel med lång livslängd utgör också en viktig differentieringsfaktor. Ett tydligt exempel på detta är titeln "Wanted Dead or a Wild", som lanserades 2021 och fortsatt är ett av Hacksaws mest spelade och igenkända titlar. Spelet stod för 14 procent av den GGR som Hacksaws spel genererade under för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025. Samtidigt har dess relativa andel av GGR minskat i takt med att Koncernen framgångsrikt breddat spelportföljen med andra framgångsrika titlar.

Som ett led i Koncernens arbete med att öka efterfrågan för den befintliga spelportföljen ser Hacksaw möjligheter att expandera spelportföljen till att inkludera fler mellan- och lågvolatilitetsspel. Detta gäller främst i förhållande till marknader med strikta regleringar och förväntas attrahera ett bredare spektra av spelare och förbättra möjligheterna att behålla spelare genom att erbjuda diversifierade volatilitetsnivåer för att matcha olika riskpreferenser. Ett nyligt exempel på Koncernens strävan att locka fler spelare till spel med medelhög och låg volatilitet är framgången för Le Pharaoh som har visat på Hacksaws förmåga att tilltala en bredare marknad. Sedan Le Pharaoh lanserades i september 2024 uppnådde den en total insatsgenerering på över 1,5 miljarder EUR per den 31 mars 2025.

EXEMPEL: HACKSAWS NYA STJÄRNSKOTT – LE PHARAOH



Volatilitet: 
Medium volatilitet

SEP-24
Spellansering

46%
Tillväxt av insatsvolym
sep 2024–dec 2024

>1.5md EUR
Genererad
insatsvolym



2) Antal spel som tilldelats en kohort baserat på det år då de först genererar bruttopelintäkter (GGR), vilket kan skilja sig från deras officiella lanseringsdatum. Inkluderar både Hacksaw-utvecklade titlar och spel som utvecklats av partnerstudios.

FORTSATT KUNDTILLVÄXT

Hacksaws kunder består av både operatörer och aggregatorer. Operatörer driver den faktiska onlineplattformen (till exempel onlinekasinon), hanterar spelarkonton, hanterar transaktioner och tillhandahåller kundsupport. Aggregatörer fungerar som mellanhänder mellan operatörer och spelleverantörer och kopplar samman operatörer med olika spelstudior, betalningssystem och affiliateprogram och erbjuder en enda integrationspunkt för flera spel som tillhandahålls av olika spelleverantörer. Genom att vara ansluten till en aggregator får spelleverantörerna (indirekt) tillgång till alla de operatörer, ofta hundratals eller tusentals operatörsvärken beroende på aggregatörers storlek, som är eller blir anslutna till aggregatören. Hacksaws antal kunder (definierat som antal fakturerade enheter), som omfattar både operatörer och aggregatorer, har vuxit från 10 kunder per den 31 december 2019 till 138 kunder per den 31 december 2024 till över 150 kunder per den 31 mars 2025. Hacksaw uppskattar att under en typisk period är cirka 30-35 procent av intäkterna hänförliga till GGR som dirigeras via aggregatorer. Vissa kunder agerar dock både som aggregatorer och operatörer, vilket gör det svårt att fastställa en exakt fördelning.

Koncernen strävar efter att attrahera och behålla en växande kundbas samt att fördjupa befintliga kundrelationer. Att implementera strategier för att öka spelarnas engagemang är avgörande för att främja kundlojalitet och driva tillväxt. Detta innefattar strategisk kundhantering, till exempel genom att använda data för att erbjuda kunderna insikter och skräddarsydda tillväxtplaner. Kundtillväxten har också påverkats av den övergripande marknadstillväxten, vilket är en faktor som sannolikt kommer att påverka Koncernens finansiella resultat även framöver.

DEN REGULATORISKA MILJÖN

Samtidigt som fortsatt reglering av iGaming kan innebära en börda för marknadsaktörerna (och typiskt sett en högre börda för B2C-operatörer jämfört med B2B-aktörer), minskar det också stigmatiseringen på ett positivt sätt, och lokala regleringar kan effektivt öppna nya marknads-möjligheter genom att möjliggöra tillhandahållande av onlinespeltjänster. Som spelleverantör inom B2B-värdekedjan är Hacksaws resultat direkt kopplat till den övergripande tillväxten på iGaming-marknaden globalt och operatörernas möjlighet att erbjuda iGaming-produkter till spelarna. Under de senaste åren har iGaming-marknaden blivit alltmer reglerad i takt med att fler jurisdiktioner har etablerat nya, eller uppdaterat befintliga, regelverk. För att illustrera utvecklingen bedrev Hacksaw verksamhet i två reglerade jurisdiktioner i december 2019, vilket har vuxit till över 35 jurisdiktioner per dagen för Prospektet.

För tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 genererades 12 procent av Bolagets intäkter från spel där Bolaget kan verifiera (i) att spelaren befinner sig i en jurisdiktion med ett lokalt licenssystem, och (ii) att dessa spel har placerats hos en operatör som innehar en sådan lokal licens. Sådana lokalt licensierade intäkter inkluderar inte spel som placerats via Business-to-Business Point of Supply-licenser såsom Malta Gaming Authority (MGA). Därmed har en del av Bolagets intäkter genererats från spel som placerats av spelare i jurisdiktioner där det för närvarande inte finns något specifikt regelverk som reglerar programvaruleverantörers och/eller operatörers verksamhet. Även om denna avsaknad av reglering för närvarande möjliggör marknadstillträde utan behov av lokal licensiering, innebär den också en risk när jurisdiktioner som ännu inte har infört något lokalt licensieringssystem antar nya lagar eller regelverk som styr onlinespelaktiviteter. Införandet av sådana regelverk kan innefatta licenskrav för programvaruleverantörer och operatörer, tekniska standarder, krav på ansvarsfullt spelande eller till och med direkta restriktioner eller förbud mot onlinespel eller vissa former av detta.

Hacksaw anser att regleringar i slutändan ger större säkerhet och stabilitet på marknaden, vilket uppmuntrar fler operatörer att utöka sin närvaro och sitt utbud. Regleringar har dock i flera jurisdiktioner även inneburit begränsningar

för hur spel kan struktureras och vilken typ av marknadsföringskampanjer operatörer kan bedriva. Sådana restriktioner har historiskt avsett till exempel insatsbelopp och bonusfunktioner. Eftersom storleken på Koncernens intäkter är starkt kopplat till hur mycket spelarna satsar, kan jurisdiktioner som inför långtgående restriktioner som påverkar spelarnas insatser komma att påverka Koncernens finansiella tillväxt negativt. Eftersom Hacksaw generellt förväntar sig att marknader, inklusive den amerikanska marknaden, kommer att införa lokala regleringar, förväntar sig Hacksaw åtminstone initiala ökningar av kostnader för regelefterlevnad när man förbereder sig för en specifik lansering på dessa marknader eftersom regleringar måste analyseras noggrant och spelen justeras/utvecklas i enlighet därmed. Trots detta anser Hacksaw att den förväntade regleringen på sådana marknaderna utgör en möjlighet till ytterligare lönsam expansion i takt med att fler jurisdiktioner och stater inför regelverk för iGaming.

MAKROEKONOMISKA OCH GEOPOLITISKA FAKTORER

Koncernens finansiella resultat kan påverkas av utvecklingen av makroekonomiska och geopolitiska förhållanden som normalt ligger utanför Koncernens kontroll. Denna utveckling inkluderar inflation, fluktuationer i räntor och valutakurser, ekonomiska nedgångar och bredare finansiell stress, liksom geopolitiska risker som politisk instabilitet, militära konflikter, handelsstörningar, protektionistiska åtgärder och naturkatastrofer.

Under perioder av ekonomisk osäkerhet kan spelare prioritera nödvändiga utgifter och anta mer konservativa utgiftsbeteenden, vilket kan minska de diskretionära utgifterna för underhållningsaktiviteter som onlinespel. Eftersom Hacksaws intäktmodell huvudsakligen baseras på intäktsdelningsarrangemang med operatörer, knutna till GGR som genereras av dess spel, kan varje minskning av spelarnas insatser direkt påverka Koncernens intäkter. Exempelvis kan stigande räntor påverka konsumenternas konsumtionsmönster genom att öka lånekostnaderna, vilket potentiellt kan minska spelarnas engagemangsnivåer. På samma sätt kan geopolitisk instabilitet eller regionala konflikter störa tillgången till vissa marknader eller minska efterfrågan på digital underhållning i berörda regioner. Som ett ytterligare exempel kan nämnas att den senaste tidens rubriker om tullar i USA, och den därav medföljande instabiliteten på marknaden, tros ha påverkat resultatet under de senaste månaderna.

KONKURRENSKRAFTIG UTVECKLING

Marknaden för iGaming är mycket konkurrensutsatt och dynamisk och kännetecknas av snabb innovation och ett stort antal spelleverantörer - allt från etablerade bolag till nya startupbolag - som alla konkurrerar om marknadsandelar. Koncernens finansiella resultat påverkas av dess förmåga att kontinuerligt differentiera sig i detta konkurrensutsatta landskap och leverera högkvalitativt, engagerande och innovativt spelinnehåll.

För att upprätthålla tillväxten och behålla sin konkurrensposition måste Koncernen inte bara behålla befintliga kunder utan också framgångsrikt förvärva nya. Detta kräver en konsekvent leverans av nya spel, funktioner och spelmekanik som uppfyller kundernas och spelarnas föränderliga preferenser. Ett misslyckande att på ett adekvat sätt förnya sig eller att svara på skiftande branschtrender kan minska efterfrågan på Koncernens spel, begränsa kundexpansionen eller leda till ökad kundomsättning.

Dessutom är kundkoncentration och kundretention fortsatt viktiga faktorer för Koncernens kommersiella utveckling. Koncernens största kunder står för en betydande del av nettoomsättningen, vilket gör att kundlojalitet och engagemang är avgörande för det finansiella resultatet. För att minska dessa risker tillämpar Hacksaw en mångfacetterad strategi med fokus på produktinnovation, operativ effektivitet, strategisk kundhantering och uppbyggnad av starka kundrelationer. För risker relaterade till Bolagets kunder, se *"Riskfaktorer - Risker relaterade till nyckelkunder samt att behålla kunder och kundanskaffning"*.

TEKNIKUTVECKLING OCH EFFEKTIVITET I SPELUTVECKLINGSPROCESSEN

Tekniska framsteg har spelat en avgörande roll för att forma iGaming-branschen, inklusive Hacksaws erbjudande. Under de första tre åren från grundandet investerade Hacksaw betydande finansiella och personella resurser i utvecklingen av RGS-plattformen. Hacksaw avser att ytterligare förbättra och utveckla RGS-plattformen baserat på insikter från integrering av fler studior, till exempel i förhållande till backend-funktionalitet, matematiska konfigurationer och regelefterlevnad (se även "Verksamhetsbeskrivning – Fortsätta utveckla RGS-plattformen"). Per dagen för Prospektet anser Hacksaw att det framöver inte krävs några väsentliga investeringar i RGS-plattformen. Med hänsyn till dynamiken i branschen kommer Hacksaw dock kontinuerligt att utvärdera behovet av ytterligare investeringar i RGS-plattformen för att anpassa den till identifierade affärsmöjligheter och tekniska framsteg och därigenom fortsätta kunna tillhandahålla en högkvalitativ RGS-plattform.

Effektiviteten i Koncernens spelutvecklingsprocess återspeglas i förmågan att producera en stor mängd spel med ett relativt litet utvecklingsteam. Genom att utnyttja RGS-plattformen och optimera resursallokeringen och flödet i processerna kan Koncernen uppnå kostnadsbesparingar och förkorta tiden det tar för ett spel att nå marknaden. Under 2024 lanserade Koncernen i genomsnitt över fem spel per månad, eller 61 spel för året (vilket inkluderar spel som utvecklats av externa studior på OpenRGS™) och det krävdes normalt två spelutvecklare för att utveckla ett spel. För åren som avslutades den 31 december 2022 och 2023 ökade personalkostnaderna från 3 554 TEUR till 6 408 TEUR, och för året som avslutades den 31 december 2024 ökade personalkostnaderna till 10 122 TEUR. Ökningen av personalkostnaderna är främst hänförligt till ett ökat antal anställda, fler ledningsfunktioner och högre intäkter, vilket resulterar i högre provisioner och bonusar till försäljningspersonalen. Personalkostnaderna i förhållande till de totala intäkterna minskade dock med 4,2 procentenheter, från 11,1 procent för året som avslutades den 31 december 2022 till 6,9 procent för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Denna hävstångseffekt är viktig för att upprätthålla Koncernens marginaler och lönsamhet och i slutändan för att förbättra dem.

SKATTEREGLERING PÅ GLOBAL NIVÅ

Den inkomstskatt som Koncernen redovisat för åren som avslutades den 31 december 2022 till 2024 har varierat. För året som avslutades den 31 december 2022 redovisade Koncernen en kostnad för inkomstskatt om 8 727 TEUR, som för året som avslutades den 31 december 2023 ändrades till en positiv skatteeffekt om 4 886 TEUR, för att sedan för året som avslutades den 31 december 2024 återgå till en kostnad om 6 114 TEUR. För att vara i linje med Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (Eng. *Organisation for Economic Co-operation and Development*) praxis reviderade Koncernen sin internprissättningspolicy under året som avslutades den 31 december 2022 och omfördelade kvarvarande vinster efter lämplig kompensation från Isle of Man och Curacao till Malta. På Malta betalar bolag vanligtvis en skattesats på 35 procent, medan lägre skattesatser tillämpas på Isle of Man och Curacao, vilket i praktiken ledde till att en högre skattekostnad redovisades för året som avslutades den 31 december 2022. På Malta kan dock utlandsägda bolag få en återbetalning av sina skattebetalningar, vilket effektivt minskar deras effektiva skattesats till 5 procent. Återbetalningen sker normalt året efter det relevanta räkenskapsåret. Följaktligen redovisade Bolaget för året som avslutades den 31 december 2023 en återbetalning av den inkomstskatt som betalats under året som avslutades den 31 december 2022, vilket var orsaken till den positiva skatteeffekten för året som avslutades den 31 december 2023. Under året som avslutades den 31 december 2023 började Koncernen tillämpa skattesatsen på 5 procent enligt Maltas konsolideringsordning för beskattningens enheter, efter att den tillämpades 2024 för att retroaktivt starta beskattningens enheten från 2023. Detta gjorde det möjligt för Koncernen att tillämpa en schablonskattesats på 5 procent i förskott istället för 35 procent och invänta en återbetalning. Denna övergång påverkade Koncernens kassaflöde positivt för året som avslutades 31 december 2024 (jämfört med tidigare perioder) genom att eliminera väntetiden för återbetalning. Hacksaw förväntar sig att kunna dra nytta av effekterna av undantaget för konsolidering

av skatteenheter i Malta under kommande perioder, vilket gör det möjligt att tillämpa den schablonmässiga skattesatsen på 5 procent i förskott, istället för den högre skattesatsen på 35 procent och vänta på återbetalning.

Koncernens huvudsakliga verksamhet bedrivs från Malta där merparten av intäkterna uppkommer och Koncernen förväntar sig att merparten av intäkterna kommer att fortsätta att uppkomma i denna jurisdiktion under överskådlig framtid. Koncernens finansiella resultat påverkas emellertid också av de olika skattesystemen i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet, däribland Sverige, Storbritannien, USA, Isle of Man, Rumänien och Curacao. Att följa dessa skatteregler, samtidigt som Koncernens övergripande skattestrategi optimeras, är avgörande för skatteeffektiviteten. I takt med att Koncernen expanderar sin verksamhet i olika jurisdiktioner, inklusive i USA, förväntar sig Hacksaw att skattekostnaderna i dessa regioner kommer att öka, vilket potentiellt kan resultera i en förhöjd effektiv skattesats över tid.

VALUTAFLUKTUATIONER

Per dagen för Prospektet är intäkterna från kundkontrakt huvudsakligen i EUR och GBP. Intäkter hänförliga till USA faktureras dock i USD. För året som avslutades den 31 december 2024 genererades cirka 77 procent och 23 procent av Koncernens totala intäkter i EUR respektive GBP. Enligt det regelverk som gäller för Koncernens verksamhet under dess licens på Isle of Man måste spelskatt rapporteras och redovisas i GBP. Följaktligen är fakturor som utfärdas till kunder under denna licens denominerade i både EUR och GBP, där GBP-beloppet beräknas baserat på avistakursen på fakturadatumet. Även om kundkontrakten vanligtvis är denominerade i EUR, sker faktureringen i GBP för att uppfylla lokala myndighetskrav. Kunderna betalar i allmänhet dessa fakturor i GBP inom standardbetalningsvillkor (cirka 30 dagar), varefter medlen vanligtvis konverteras tillbaka till EUR. Till följd av detta ger detta arrangemang upphov till en kortfristig transaktions-exponering i utländsk valuta.

På intäktsidan kontrakterar Koncernen främst i Euro, vilket motsvarade cirka 77 procent av de totala intäkterna för året som avslutades den 31 december 2024. På kostnadssidan är Koncernen främst exponerad mot Euro, som stod för cirka 61 procent av kostnaderna för året som avslutades den 31 december 2024, men även SEK, GBP och RON. Koncernen anser att den kan uppnå naturlig säkring (Eng. *hedging*) i den meningen att en stor del av intäkterna och kostnaderna är i Euro. Per dagen för Prospektet har Koncernen inte implementerat något valutasäkringsarrangemang för att skydda sig mot fluktuerande valutor, vilket innebär att fluktuationer i valutor kan komma att påverka Koncernens resultat och rörelsekostnader, särskilt om Koncernen skulle gå in på nya marknader med andra valutor än Euro, eller om förhållandet mellan valutor på intäkts- och kostnadssidan av verksamheten skulle förändras väsentligt.

Koncernen behöver även beakta omräkningseffekter när den lokala funktionella valutan konverteras till Koncernens rapporteringsvaluta (det vill säga till Euro). Valutaomräkningseffekter kan påverka redovisat resultat och eget kapital på grund av fluktuationer i valutakurser.

SÄSONGSVARIATIONER

Trots att iGamingbranschen drivs av innovation och global marknadsdynamik är den föremål för vissa säsongsmässiga trender som kan påverka det finansiella resultatet på kvartalsbasis. Enligt Bolagets bedömning drivs dessa effekter främst av spelarnas engagemangsmönster, marknadsföringscykler, slumpmässigheten i förhållande till spel som är viktade mot högre volatilitet, och semesterssäsonger, vilket kan leda till fluktuationer i GGR och den totala spelaraktiviteten.

Koncernen anser att historiskt sett har högre spelarengagemang och GGR observerats under det fjärde kvartalet av kalenderåret. Denna trend är enligt Koncernens uppfattning hänförlig till säsongsbetonade helgdagar, ökad fritid

och kampanjer i slutet av året som drivs av operatörerna. Omvänt har det första kvartalet historiskt sett tenderat att vara det svagaste när det gäller bruttointäkter, vilket Koncernen anser beror på en säsongsässig nedgång i spelaktivitet efter semesterperioden. Ur ett kostnadsperspektiv anser Koncernen att dess kostnadsbas är relativt stabil i förhållande till intäkterna under hela året, med undantag för årliga bonusar som vanligtvis redovisas i december, vilket kan leda till något högre personalkostnader under fjärde kvartalet.

Koncernen noterar att det, med tanke på den starka tillväxten under de senaste perioderna, såsom en 71 procent ökning av totala intäkter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025 jämfört med de tre månader som avslutades den 31 mars 2024, i sig är utmanande att isolera och kvantifiera den specifika effekten av säsongsvariationer från underliggande organisk tillväxt och kommersiell expansion. Även om säsongsvariationer kan påverka kvartalsresultatet är dess relativa effekt svår att triangulera med precision under perioder med snabb tillväxt. Sett till den senaste tvåårsperioden (dvs de senaste åtta kvartalen) har det fjärde kvartalet däremot uppvisat en genomsnittlig intäkstillväxt på 25 procent per kvartal, jämfört med en genomsnittlig intäkstillväxt på 12 procent per kvartal under det första kvartalet, 15 procent under det andra kvartalet och 16 procent under det tredje kvartalet.

För året som avslutades den 31 december 2024 innebar detta i genomsnitt över fem nya spelsläpp per månad (inklusive spel som utvecklats av tredjepartsstudior). Koncernen drar dessutom nytta av en geografiskt diversifierad kundbas som spänner över 35 reglerade jurisdiktioner per dag för Prospektet, vilket bidrar till att jämna ut säsongseffekter på grund av olika regionala helgdagar och spelbeteenden.

Dessutom är ett antal av Bolagets spel viktade mot högre volatilitet. Detta medför en inneboende grad av slumpmässighet på månadsbasis, och potentiellt även på kvartalsbasis, främst drivet av variationer i RTP från månad till månad. Denna variation uppstår av flera skäl, såsom mycket stora vinster hos vissa operatörer eller förändringar i relativ prestation mellan operatörer (på grund av att operatörer kan välja olika RTP-nivåer). Även om denna variation i månatlig RTP har minskat över åren, är den fortfarande väsentlig. Givet Hacksaws ökande mognad i Bolagets verksamhet och denna inneboende volatilitet, kan resultatet vara volatilt och svåröversägbart, med risk för perioder av långsammare tillväxt.

VIKTIGA POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

TOTALA INTÄKTER

Med totala intäkter avses de intäkter som Koncernen genererar från avtal med sina kunder. Koncernen tillämpar en intäktsdelningsmodell enligt vilken Koncernen erhåller en andel av den GGR som spelen genererar. GGR beräknas normalt som antalet spel gånger den genomsnittliga storleken på insatsen, minus återbetalning till spelarna,³ vilket i praktiken innebär att spelvolymerna (antalet spel och den genomsnittliga storleken på insatsen) är en viktig drivkraft för Koncernens totala intäkter. Historiska ökningar av spelvolymerna har främst varit hänförliga till en lojal och ökande spelarbas, framgångsrika lanseringar, ett utökat distributionsnät och expansioner till nya marknader.

Totala intäkter inkluderar även intäkter från externa spelutvecklingsstudior som utvecklar spel på Koncernens OpenRGSTM-plattform. I dessa avtal tillämpar Koncernen, i likhet med internt utvecklade spel, en intäktsdelningsmodell enligt vilken Koncernen tar en andel av spelens GGR. Tredjepartsstudios är berättigade till en andel av dessa intäkter. För året som avslutades den 31 december 2024 motsvarade GGR från tredjepartsstudioavtal 5 procent av Bolagets totala GGR. Även om GGR från spel som utvecklats

av tredjepartsstudior utgör en relativt liten del av Koncernens totala GGR (och därmed även intäkter) med tanke på att den lanserades 2023, anser Hacksaw att den har potential att växa i betydelse framöver, och Koncernen strävar efter att påskynda utrollningen av OpenRGS™ till ett ökande antal tredjepartsstudior.

AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Aktiverat arbete för egen räkning avser främst kostnader för utvecklare och tredjepartscertifieringar när ett nytt spel utvecklas och skrivs av på fyra år. Koncernen bedriver produktutveckling för den tekniska plattformen. För att kunna redovisa internt upparbetade immateriella tillgångar måste Koncernen göra bedömningar om framtiden. Beslut om att aktivera tekniska förbättringar och nya funktioner på den tekniska plattformen baseras på Koncernens bedömning av om det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången och om det är sannolikt att plattformen och tillhörande spel kommer att generera framtida ekonomiska fördelar. Utgifter som aktiveras består av direkta lönekostnader, konsultarvoden och andra utgifter som är direkt hänförliga till plattformen. Tid för underhåll kostnadsförs när den uppkommer och aktiveras inte. Koncernen gör en bedömning av dessa utgifter, vilket inkluderar granskning av tid som lagts ned på produktutveckling som aktiveras som en immateriell tillgång.

KOSTNAD FÖR SÅLDA TJÄNSTER

Kostnader för sålda tjänster avser främst kostnader för IT (hosting, domäner etc.) samt licens- och avgifter till regulatoriska myndigheter/organ samt mjukvarulicensavgifter till oberoende tredjeparts spelstudior vars innehåll distribueras via koncernens RGS-plattform.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader består främst av marknadsföringskostnader, vilket inkluderar annonsering, konferenser, kundmöten och resor, samt administrativa kostnader, vilka främst omfattar avgifter för redovisnings- och revisionsarvoden.

PERSONALKOSTNADER

Personalkostnader består av löner och ersättningar, sociala avgifter, pensionskostnader och andra personalrelaterade kostnader. Personalkostnader hänförliga till spelutveckling aktiveras i balansräkningen i enlighet med Koncernens redovisningsprinciper.

AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar omfattar kapitaliserade utvecklingskostnader, avskrivningar avseende immateriella rättigheter, avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 Leasing samt avskrivning av materiella anläggningstillgångar.

Avskrivning av immateriella rättigheter påbörjas när tillgången kan användas, det vill säga när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att kunna använda den på det sätt som ledningen avser. Avskrivningar redovisas i resultatet linjärt över de immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. De beräknade nyttjandeperioderna är fyra år för balanserade utgifter för spelutveckling respektive patent och varumärkesrättigheter.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av räntointäkter samt valutakursvinster. Finansiella kostnader utgörs främst av räntekostnader på leasingskulder och valutakursförluster.

INKOMSTSKATT

Inkomstskatt omfattar bolagsskatt som betalas på Koncernens vinst.

3) I fall där en operatör integreras via en aggregator tar aggregatorn en avgift baserat på GGR.

JÄMFÖRELSE MELLAN TREMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS 2025 OCH TREMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS 2024

Tabellen nedan visar resultatet av verksamheten för tremånadersperioderna som avslutades den 31 mars 2025 och 2024.

TEUR	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars (Ej reviderat)		Förändring
	2025	2024	%
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	44 943	26 297	71
Övriga rörelseintäkter	15	20	-28
Totala intäkter	44 958	26 317	71
Aktiverat arbete för egen räkning	773	506	53
Kostnad för sålda tjänster	-2 383	-856	-178
Övriga externa kostnader	-2 154	-1 021	-111
Personalkostnader	-3 113	-2 040	-53
Avskrivningar	-962	-546	-76
Övriga rörelsekostnader	-112	191	n.m.
Rörelseresultat (EBIT)	37 007	22 550	64
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	516	1 369	-62
Finansiella kostnader	-5 384	-55	-9 756
Finansnetto	-4 868	1 314	n.m.
Resultat före skatt	32 139	23 864	35
Inkomstskatt	-2 023	-1 185	-71
Periodens resultat	30 115	22 679	33

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 18 646 TEUR, eller 71 procent, från 26 297 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 44 943 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Ökningen berodde främst på de framgångarna för befintliga spel, lanseringen av nya spel och en bredare räckvidd genom både direktintegrationer och samarbeten med partnerstudios. De fem mest spelade spelen stod för 38 procent av insatsvolymen och det största spelet, Wanted Dead or a Wild, stod för cirka 14 procent. Antalet nya spel, definierat som spel som lanserats under de senaste tolv månaderna, stod för 45 procent av GGR. Under kvartalet adderade Hacksaw 17 nya spel till portföljen, inklusive åtta spel från externa studios på plattformen. De spel som lades till under kvartalet var till exempel Le Viking, FRNK Bananas och Hounds of Hell. Den totala portföljen av lanserade spel bestod per den 31 mars 2025 av 219 spel.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 6 TEUR, eller 28 procent, från 20 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 15 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025.

Totala intäkter

Totala intäkter ökade med 18 641 TEUR, eller 71 procent, från 26 317 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 44 958 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 drivet av nettoomsättningen.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning ökade med 268 TEUR, eller 53 procent, från 506 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 773 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Ökningen beror främst på Koncernens investeringar i att utöka personalstyrkan och ytterligare resurser har allokerats till intern utveckling för att stödja den fortsatta utvecklingen av nya spel.

Kostnad för sålda tjänster

Kostnad för sålda tjänster ökade med 1 527 TEUR, eller 178 procent, från 856 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 2 383 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Ökningen berodde främst på en ökning av licensavgifter för programvarulicenser som betalats till oberoende tredjepartsstudior inom ramen för OpenRGS™-programmet, vilket resulterade i högre kostnader för sålda tjänster.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 1 133 TEUR, eller 111 procent, från 1 021 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 2 154 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Övriga externa kostnader ökade främst på grund av rådgivningskostnader i samband med den planerade noteringen.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 1 073 TEUR, eller 53 procent, från 2 040 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 3 113 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Personalkostnaderna ökade till följd av fler anställda för att stödja affärsexpansionen och högre försäljningsprovisioner.

Avskrivningar

Avskrivningar ökade med 416 TEUR, eller 76 procent, från 546 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 962 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Avskrivningarna ökade jämfört med samma period föregående år, främst på grund av högre investeringar i immateriella tillgångar. Detta inkluderar avskrivningar av kapitaliserade utvecklingskostnader och varumärken, samt avskrivningar av nyttjanderättstillgångar relaterade till kontorsleasingavtal och andra materiella tillgångar.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgick till (112) TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, jämfört med 191 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) ökade med 14 457 TEUR, eller 64 procent, från 22 550 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 37 007 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Ökningen av rörelseresultatet berodde på de faktorer som beskrivs i posterna ovan.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter minskade med 853 TEUR, eller 62 procent, från 1 369 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 516 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 5 329 TEUR, eller 9 756 procent, från 55 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 5 384 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025.

Ökningen av finansiella kostnader var främst hänförlig till moderbolaget, där en realiserad valutakursförlust på finansiella poster redovisades vid mottagandet av betalning från den förväntade utdelningen från dotterbolag i utländsk valuta.

Finansnetto

Finansnettot var en förlust på 4 868 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, jämfört med en vinst om 1 314 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024. Ökningen av finansiella kostnader var främst hänförlig till moderbolaget, där en realiserad valutakursförlust på finansiella poster redovisades när man erhöll betalning från utdelningen från dotterbolag i utländsk valuta.

Resultat före skatt

Resultat före skatt ökade med 8 274 TEUR, eller 35 procent, från 23 864 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 32 139 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025.

Inkomstskatt

Inkomstskatten ökade med 838 TEUR, eller 71 procent, från 1 185 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 2 023 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Koncernens effektiva skattesats för 2025 förväntas uppgå till 5,0 procent (5,0). Skattesatsen i Koncernen påverkas av i vilka länder intäkterna genereras och kan variera mellan redovisade perioder. Den effektiva skattesatsen för 2025 påverkas av ökningen av finansiella kostnader från moderbolaget där realiserade valutakursförluster redovisas.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 7 436 TEUR, eller 33 procent, från 22 679 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 30 115 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025.

JÄMFÖRELSE MELLAN ÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2024, 2023 OCH 2022

JÄMFÖRELSE MELLAN ÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2024 OCH 2023

Tabellen nedan visar resultatet av verksamheten för åren som avslutades den 31 december 2024 och 2023.

TEUR	Året som avslutades den 31 december (Audited)		Förändring
	2024	2023	%
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	136 664	66 785	105
Övriga rörelseintäkter	434	231	88
Totala intäkter	137 098	67 016	105
Aktiverat arbete för egen räkning	2 480	1 119	122
Kostnad för sålda tjänster	-6 056	-1 763	244
Övriga externa kostnader	-5 709	-2 907	96
Personalkostnader	-10 122	-6 408	58
Avskrivningar	-2 656	-1 644	62
Övriga rörelsekostnader	-64	-16	400
Rörelseresultat (EBIT)	114 969	55 397	108
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	2 355	439	436
Finansiella kostnader	-1 854	-1 424	30
Finansnetto	502	-985	n.m.
Resultat före skatt	115 471	54 412	112
Inkomstskatt	-6 114	4 886	n.m.
Årets resultat	109 357	59 298	84

Nettoomsättning

Nettoomsättningen mer än fördubblades med 69 879 TEUR, eller 105 procent, från 66 785 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 136 664 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen av nettoomsättningen drevs av flera faktorer. En viktig drivkraft var ökningen av antalet spel som erbjöds, vilket har haft en förstärkande effekt över tid. Den pågående expansionen av OpenRGS™ har också stärkt Hacksaws distributionsportfölj. Ökningen i personalstyrkan har också spelat en viktig roll som möjliggjort för Hacksaw att skala verksamheten, förbättra effektivitet och driva försäljning mer effektivt. Dessutom har Hacksaw haft ett ökande antal operatörer som vill direktintegreras (i motsats till att vara indirekt integrerade via aggregatorer), vilket har varit en betydande faktor för den ökade nettoomsättningen eftersom det har gett Hacksaw mer kontroll över distributionen och generellt mer gynnsamma kommersiella villkor.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 203 TEUR, eller 88 procent, från 231 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 434 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen är främst hänförlig till valutakurseffekter på operationella poster.

Totala intäkter

Totala intäkter mer än fördubblades med 70 081 TEUR, eller 105 procent, från 67 016 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 137 098 TEUR för året som avslutade den 31 december 2024 och drevs av ovanstående faktorer.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning ökade med 1 361 TEUR, eller 122 procent, från 1 119 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 2 480 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen beror främst på Koncernens investeringar i att utöka personalstyrkan där ytterligare resurser har allokerats till intern utveckling för att stödja den fortsatta utvecklingen av nya spel.

Kostnad för sålda tjänster

Kostnad för sålda tjänster ökade med 4 294 TEUR, eller 244 procent, från 1 763 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 6 056 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen berodde på flera faktorer kopplade till Koncernens expansion. En starkt bidragande orsak till ökningen var högre licenskostnader, vilka ökade som en följd av att Koncernen gick in på nya marknader och erhöll nya licenser. I takt med att Hacksaw expanderar sin globala räckvidd och går in på nya marknader förväntas licenskostnaderna fortsätta att öka. Ökningen av avgifter relaterade till OpenRGS™ var en annan bidragande faktor. Hacksaw redovisar bruttointäkter som genereras från externa spelstudior som använder OpenRGS™, medan motsvarande intäktsandel som tilldelas de externa spelstudiorna redovisas som en direkt kostnad. Vidare var IT-, hosting- och domänkostnader också en bidragande faktor till ökningen av kostnader för sålda tjänster, vilket återspeglar behovet av större kapacitet och serverinfrastruktur för att stödja den växande efterfrågan på Hacksaws produkter.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader nästan fördubblades med 2 802 TEUR, eller 96 procent, från 2 907 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 5 709 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Den främsta orsaken till ökningen var ökade konsultarvoden, vilka stod för 56,4 procent av ökningen under perioden. Dessa kostnader var främst relaterade till arbetet med att stärka den interna kontrollen, externa rådgivningstjänster och kostnader i samband med förberedelserna inför noteringen av Hacksaws aktier på Nasdaq Stockholm.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 3 714 TEUR, eller 58 procent, från 6 408 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 10 122 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen berodde främst på högre personalkostnader till följd av att fler anställda krävdes för att möta den växande efterfrågan på Hacksaws produkter och tjänster. Per den 31 december 2024 hade Hacksaw 141 anställda jämfört med 92 under föregående år.

Avskrivningar

Avskrivningar ökade med 1 012 TEUR, eller 62 procent, från 1 644 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 2 656 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen följer en linjär trend och är en direkt följd av en högre nivå av utveckling och aktivering av immateriella tillgångar. Koncernen har fortsatt att investera i att utöka personalstyrkan och spelutvecklingskapaciteten och när mer resurser avsätts för att utveckla och förbättra immateriella tillgångar ökar motsvarande avskrivningar över tid.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 48 TEUR, eller 292 procent, från 16 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 64 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen är främst hänförlig till realiserade och orealiserade valutakursförluster på rörelseposter, som främst härrör från Koncernens enheter i Sverige och USA.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens lönsamhet mätt i rörelseresultat ökade under rapportperioden. Rörelseresultatet ökade med 59 573 TEUR, eller 108 procent, från 55 397 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 114 969 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024, drivet av ovannämnda faktorer och utvecklingar.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 1 916 TEUR, eller 436 procent, från 439 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 2 355 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen i finansiella intäkter är kopplad till den ökade kassabehållningen som genererats av Koncernens verksamhet, vilket gör att Koncernen kunnat allokera mer medel till investeringar i statsskuldväxlar. Ökningen berodde främst på högre ränteintäkter från statsskuldväxlar, som uppgick till 890 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024, samt 1 465 TEUR i valutakurseffekter.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 429 TEUR, eller 30 procent, från 1 424 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 1 854 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024. Ökningen berodde främst på valutakursförluster samt räntekostnader kopplat till leasing enligt IFRS 16.

Finansnetto

Finansnettot visade en förtjänst om 502 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024, jämfört med en förlust om 985 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Resultat före skatt

Resultat före skatt ökade med 61 059 TEUR, eller 112 procent, från 54 412 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 115 471 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024.

Inkomstskatt

Skattekostnaden för året som avslutades den 31 december 2024 uppgick till 6 114 TEUR, jämfört med en positiv skatteeffekt om 4 886 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023. Skillnaden mellan perioderna beror på konsolideringen av skatteenheterna på Malta som beskrivs i avsnittet "Viktiga faktorer som påverkar Koncernens finansiella resultat – Skattereglering på global nivå" ovan.

Årets resultat

Koncernens lönsamhet mätt som årets resultat ökade under rapportperioden. Årets resultat ökade med 50 059 TEUR, eller 84 procent, från 59 298 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till 109 357 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024.

JÄMFÖRELSE MELLAN ÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2023 OCH 2022

Tabellen nedan visar resultatet av verksamheten för åren som avslutades den 31 december 2023 och 2022.

TEUR	Året som avslutades den 31 december (Reviderat)		Förändring
	2023	2022	%
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	66 785	31 965	109
Övriga rörelseintäkter	231	52	342
Totala intäkter	67 016	32 017	109
Aktiverat arbete för egen räkning	1 119	1 581	-29
Kostnad för sålda tjänster	-1 763	-1 795	2
Övriga externa kostnader	-2 907	-1 734	-68
Personalkostnader	-6 408	-3 554	-80
Avskrivningar	-1 644	-998	-65
Övriga rörelsekostnader	-16	-	n.m.
Rörelseresultat (EBIT)	55 397	25 517	117
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	439	233	88
Finansiella kostnader	-1 424	-62	-2 185
Finansnetto	-985	171	n.m.
Resultat före skatt	54 412	25 688	112
Inkomstskatt	4 886	-8 727	n.m.
Årets resultat	59 298	16 961	250

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 34 820 TEUR, eller 109 procent, från 31 965 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 66 785 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023. De faktorer som bidragit till denna tillväxt är samma faktorer som bidragit till tillväxten i nettoomsättningen mellan åren som avslutades den 31 december 2023 och 2024, se "– Jämförelse mellan åren som avslutades den 31 december 2024 och 2023 – Nettoomsättning" ovan.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 179 TEUR, eller 342 procent, från 52 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 231 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023. Ökningen är främst hänförlig till valutakurseffekter på operationella poster.

Totala intäkter

Totala intäkter ökade med 34 999 TEUR, eller 109 procent, från 32 017 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 67 016 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 och drevs av ovanstående faktorer.

Aktiverat arbete för egen räkning

Aktiverat arbete för egen räkning minskade med 462 TEUR, eller 29 procent, från 1 581 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 1 119 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023. Minskningen är främst hänförlig till justeringar som gjorts för att anpassa aktiveringen av immateriella tillgångar till uppdaterade interna bedömnings- och redovisningsmetoder.

Kostnad för sålda tjänster

Kostnad för sålda tjänster minskade med 32 TEUR, eller 2 procent, från 1 795 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 1 763 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 1 173 TEUR, eller 68 procent, från 1 734 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 2 907 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023. Ökningen berodde främst på en ökning av reklamkostnader kopplade till specifika spel samt konsultarvoden.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 2 854 TEUR, eller 80 procent, från 3 554 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 6 408 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023. Ökningen berodde främst på högre personalkostnader till följd av att antalet anställda ökade från 57 till 92 (per 31 december 2022 respektive 2023), vilket i sin tur berodde på den ökande efterfrågan på Hacksaws produkter och tjänster samt bonusarrangemang för anställda.

Avskrivningar

Avskrivningar ökade med 646 TEUR, eller 65 procent, från 998 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 1 644 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023. Ökningen följer en linjär trend och är en direkt följd av en högre nivå av utveckling och aktivering av immateriella tillgångar. Koncernen har fortsatt att investera i att utöka personalstyrkan och spelutvecklingskapaciteten och när mer resurser avsätts för att utveckla och förbättra immateriella tillgångar ökar motsvarande avskrivningar över tid.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 16 TEUR, från 0 EUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 16 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Rörelseresultat (EBIT)

Koncernens lönsamhet mätt i rörelseresultat ökade under rapportperioden. Rörelseresultatet ökade med 29 880 TEUR, eller 117 procent, från 25 517 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 55 397 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023, drivet av ovannämnda faktorer och utvecklingar.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 206 TEUR, eller 88 procent, från 233 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 439 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 1 362 TEUR, eller 2 185 procent, från 62 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 1 424 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Finansnetto

Finansnettot visade en förlust om 985 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023, jämfört med en förtjänst om 171 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022.

Resultat före skatt

Resultat före skatt ökade med 28 724 TEUR, eller 112 procent, från 25 688 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 54 412 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Inkomstskatt

En positiv skatteeffekt om 4 886 TEUR uppstod under året som avslutades den 31 december 2023, jämfört med en skattekostnad om (8 727) TEUR för året som avslutades den 31 december 2022. Skillnaden mellan perioderna berodde på det förfarande för skattebetalningar som tillämpas för utlandsägda bolag på Malta, vilket beskrivs i avsnittet "Viktiga faktorer som påverkar Koncernens finansiella resultat – Skattereglering på global nivå" ovan.

Årets resultat

Koncernens lönsamhet mätt som året resultat ökade under rapportperioden. Årets resultat ökade med 42 337 TEUR, eller 250 procent, från 16 961 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till 59 298 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023..

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

I detta sammanhang avser likviditet Koncernens förmåga att generera tillräckligt kassaflöde för att täcka behoven från affärsverksamheten, såsom rörelsekapitalbehov, kapitalinvesteringar, avtalsförpliktelser och andra åtaganden. Historiskt har Hacksaw förlitat sig på kassaflödet från verksamheten för att finansiera affärsverksamheten och sitt rörelsekapitalbehov. Hacksaw förväntar sig att dess huvudsakliga likviditetskälla även fortsättningsvis kommer att vara de kassaflöden som verksamheten genererar. Per den 31 december 2024 redovisade Hacksaw 93 763 TEUR i likvida medel, vilka minskade till 26 424 TEUR per den 31 mars 2025 till följd av den utdelning som beslutades att utbetalas på årsstämman den 25 mars 2025.¹

Hacksaw förutser att den primära kapitalanvändningen i framtiden kommer att vara att finansiera affärsverksamheten, investeringar relaterade till RGS-plattformen, utökning av spelutvecklings- och försäljningsstyrkan, marknadsföring, potentiella förvärv och att återföra kapital till aktieägarna i form av utdelningar eller aktieåterköpsprogram i enlighet med Koncernens kapitalallokeringspolicy. Per den 31 mars 2025 hade Koncernen inga lån med externa långgivare.

Följande tabeller visar en uppdelning av kassaflödet från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten för de angivna perioderna.

Kassaflöden

TEUR	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars (Ej reviderat)		Året som avslutades den 31 december (Reviderat)		
	2025	2024	2024	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	40 761	15 512	100 653	50 962	24 504
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 640	-783	-4 077	-2 062	-2 576
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-106 529	-61	-46 397	-21 652	-10 530
Likvida medel vid årets början	93 763	43 755	43 755	15 817	5 010
Valutakursdifferenser	69	-1 409	-171	689	-591
Likvida medel vid periodens slut	26 424	56 967	93 763	43 755	15 817

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 25 249 TEUR, eller 163 procent, från ett inflöde om 15 512 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till ett inflöde om 40 761 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Ökningen av kassaflödet från den löpande verksamheten mellan kvartalen beror främst på ökningen av intäkterna mellan kvartalen och även på en reservering av källskatt avseende utdelning till aktieägarna från Bolaget, vilket resulterade i en ökning av förändringen av rörelseskulder jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Kassaflödet från den löpande verksamheten nästan fördubblades med 49 692 TEUR, eller 98 procent, från ett inflöde om 50 962 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till ett inflöde om 100 653 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 26 457 TEUR, eller 108 procent, från ett inflöde om 24 504 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till ett inflöde om 50 962 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Ökningarna i kassaflödet från den löpande verksamheten mellan samtliga perioder är huvudsakligen hänförlig till det ökade resultatet mellan perioderna.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 858 TEUR, eller 110 procent, från ett utflöde om 783 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till ett utflöde om 1 640 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Periodernas investeringsaktiviteter inkluderade förvärv av immateriella tillgångar och är relaterade till produktutveckling av nya spel och tekniska förbättringar av den tekniska plattformen, såsom funktionalitet, patent och varumärken.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 2 015 TEUR, eller 98 procent, från ett utflöde om 2 062 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till ett utflöde om 4 077 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 514 TEUR, eller 20 procent, från ett utflöde om 2 576 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till ett utflöde om 2 062 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Investeringarna under respektive helår är huvudsakligen hänförliga till investeringar i immateriella anläggningstillgångar, det vill säga produktutveckling av nya spel samt tekniska förbättringar i RGS-plattformen.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 106 468 TEUR, eller 174 973 procent, från ett utflöde om 61 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till ett utflöde om 106 529 TEUR för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 24 745 TEUR, eller 114 procent, från ett utflöde om 21 652 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023 till ett utflöde om 46 397 TEUR för året som avslutades den 31 december 2024.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 11 122 TEUR, eller 106 procent, från ett utflöde om 10 530 TEUR för året som avslutades den 31 december 2022 till ett utflöde om 21 652 TEUR för året som avslutades den 31 december 2023.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten i perioderna avser främst utdelning till aktieägare.

¹⁾ För mer information om utdelningar som betalats av Koncernen under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet, se avsnittet "Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden – Kapitalallokeringspolicy".

INVESTERINGAR

Hacksaw har en tillgängslätt och skalbar affärsmodell med begränsat behov av investeringar för underhåll och expansion, vilket Hacksaw anser är anledningen till att nivån på investeringar har varit relativt stabil under åren, vilket också understryks av Koncernens minskande investeringar i förhållande till intäkter. Hacksaw kategoriserar investeringar i investeringar i anläggningstillgångar och investeringar i immateriella tillgångar. Historiskt har alla investeringar varit relaterade till expansion. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar är relaterade till produktutveckling av nya spel

samt tekniska förbättringar i den tekniska plattformen, såsom funktionalitet samt patent och varumärken. Investeringar i materiella anläggningstillgångar avser främst av inköp av datorutrustning för att möta den organisatoriska expansionen.

Tabellen nedan visar Koncernens investeringar för åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022, samt för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, inklusive information om investeringarnas andel av intäkterna under dessa perioder.

KEUR	2022A	2023A	2024A	Q1 2025
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	40	97	134	63
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	2 538	1 965	3 939	1 577
Summa investeringar i anläggningstillgångar	2 577	2 062	4 073	1 640
Andel av nettoomsättningen				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7,9%	2,9%	2,9%	3,5%
Summa andel av nettoomsättningen	8,1%	3,1%	3,0%	3,6%
Fördelning av investeringar				
Expansionsinvesteringar	2 577	2 062	4 073	1 640
Underhållsinvesteringar	-	-	-	-

Per dagen för Prospektet har Hacksaw inga pågående väsentliga investeringar, och Koncernen har inte heller gjort några åtaganden att göra några sådana.

OPERATIV UPPDATERING FÖR APRIL OCH MAJ 2025 OCH LEDNINGENS FÖRVÄNTNINGAR FÖR DE TRE MÅNADER SOM AVSLUTAS DEN 30 JUNI 2025

För de två månaderna april och maj 2025, jämfört med de tre månader som avslutades den 31 mars 2025, ökade det genomsnittliga antalet dagliga spelomgångar med 7,7 procent, vilket visar på vad Hacksaw anser vara kontinuerlig tillväxt och ökade marknadsandelar, medan den genomsnittliga dagliga insatstsstorleken minskade med 5,7 procent. Maj 2025 var bättre än april 2025, med det genomsnittliga antalet dagliga spelrundor och den genomsnittliga dagliga insatstsstorleken för maj 2025 upp 7,6 procent respektive 5,1 procent jämfört med april 2025. Minskningen av den genomsnittliga dagliga insatstsstorleken under tvåmånadersperioden, och i synnerhet i april, bedöms av Hacksaw vara som förväntat på kort sikt under perioder av allmän makroekonomisk osäkerhet, och för denna period till följd av de senaste rubrikerna om tullar från USA och den resulterande instabiliteten på marknaden.

Om tvåmånadersperioden i april och maj 2025 skulle vara representativ för resterande del av de tre månader som avslutas den 30 juni 2025, (förutsatt konstanta genomsnittliga dagliga spelrundor, genomsnittlig insatstsstorlek, genomsnittlig RTP och blandad take-rate), förväntas Hacksaw rapportera en

intäktstillväxt på 45-50 procent på årsbasis för de tre månader som avslutas 30 juni 2025. Hacksaws utveckling hittills i år stärker Bolagets övertygelse om prognosens momentum och tillförlitlighet, särskilt mot bakgrund av att andra halvåret historiskt sett har bidragit med en större andel av Hacksaws årliga intäkter, vilket är i linje med iGamingbranschen som helhet.

Det finns en risk att ledningens förväntningar i förhållande till utvecklingen för de tre månader som avslutas den 30 juni 2025 kan komma att avvika väsentligt från det faktiska utfallet. Om detta skulle inträffa kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på Hacksaws aktiekurs på Nasdaq Stockholm, se avsnittet "Riskfaktorer - Hacksaw kanske inte når sina långsiktiga finansiella mål och ledningens förväntningar på omsättningstillväxten för tremånadersperioden som avslutas den 30 juni 2025 kan avvika från den faktiska utvecklingen".

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA RESULTAT EFTER 31 MARS 2025 FRAM TILL DAGEN FÖR PROSPEKTET

Det har inte skett några väsentliga förändringar i Koncernens finansiella resultat efter den 31 mars 2025 fram till dagen för Prospektet.

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Koncernens kapitalstruktur och skuldsättning per den 31 mars 2025. Se avsnittet "Aktien, aktiekapitalet och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Koncernens historiska finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".

Tabellerna nedan visar Koncernens kapitalisering och nettoskuldsättning på faktisk basis per den 31 mars 2025 med uppgifter hämtade från Koncernens balansräkning. Eftersom Erbjudandet endast omfattar försäljning av befintliga aktier kommer Bolaget inte att erhålla någon likvid från Erbjudandet.

REDOGÖRELSE FÖR EGET KAPITAL

Hacksaws kapitalisering per den 31 mars 2025 framgår av tabellen nedan. Tabellen inkluderar räntebärande och icke-räntebärande skulder.

TEUR	31 mars 2025
Kortfristiga skulder	
För vilka garanti ställs	-
Med annan säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet ¹	28 280
Summa kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	28 280
Långfristiga skulder	
Garanterade	-
Med säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet ²	2 117
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	2 117
Eget kapital	
Aktiekapital	24
Överkursfond	-
Övriga reserver ³	40 365
Summa eget kapital	40 389
Summa kapitalisering	33 619

1) Kortfristiga skulder, ej garanterade/icke säkerställda, utgörs av aktuella skatteskulder, leverantörsskulder, leasingskulder, övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

2) Långfristiga skulder, ej garanterade/osäkrade, utgörs av uppskjutna skatteskulder, leasingskulder, avsättningar och övriga långfristiga skulder.

3) Övriga reserver består av överkursfond, balanserade vinstmedel, periodens resultat, omräkningsreserv, aktieägartillskott och innehav utan bestämmande inflytande.

REDOGÖRELSE FÖR NETTOSKULDSÄTTNING

Hacksaws nettoskuldsättning per den 31 mars 2025 framgår av tabellen nedan. Tabellen inkluderar räntebärande skulder.

TEUR	31 mars 2025
A – Kassa och bank	26 424
B – Andra likvida medel	-
C – Övriga finansiella tillgångar	-
D – Likviditet (A + B + C)	26 424
E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹	1 307
F – Kortfristig del av långfristiga finansiella skulder	-
G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)	1 307
H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)	-25 117
I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	-
J – Skuldinstrument	-
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder ²	1 684
L – Långfristig finansiell skuldsättning (I + J + K)	1 684
M – Total finansiell skuldsättning (H + L)	-23 433

1) Kortfristiga finansiella skulder utgörs av leasingskulder.

2) I långfristiga leverantörsskulder och övriga skulder ingår leasingskulder.

UTTALANDE OM RÖRELSEKAPITAL

Per dagen för Prospektet bedömer Hacksaw att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose Koncernens aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapital avser Koncernens möjlighet att få tillgång till likvida medel för att kunna täcka sina skulder i takt med att de förfaller till betalning.

SKULDSÄTTNING

Koncernen har historiskt finansierat verksamheten genom intäkter som genererats från den löpande verksamheten. Per dagen för Prospektet har Koncernen inga banklån eller andra externa lån. Per den 31 mars 2025 hade Hacksaw inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

TRENDER

OPERATIV UPPDATERING FÖR APRIL OCH MAJ 2025 OCH LEDNINGENS FÖRVÄNTNINGAR FÖR DE TRE MÅNADER SOM AVSLUTAS DEN 30 JUNI 2025

För de två månaderna april och maj 2025, jämfört med tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, ökade det genomsnittliga antalet dagliga spelomgångar med 7,7 procent, vilket visar på vad Hacksaw anser vara kontinuerlig tillväxt och ökade marknadsandelar, medan den genomsnittliga dagliga insatsstorleken minskade med 5,7 procent. Maj 2025 var bättre än april 2025, med det genomsnittliga antalet dagliga spelrundor och den genomsnittliga dagliga insatsstorleken för maj 2025 upp 7,6 procent respektive 5,1 procent jämfört med april 2025. Minskningen av den genomsnittliga dagliga insatsstorleken under tvåmånadersperioden, och i synnerhet i april, bedöms av Hacksaw vara som förväntat på kort sikt under perioder av allmän makroekonomisk osäkerhet, och för denna period till följd av de senaste rubrikerna om tullar från USA och den resulterande instabiliteten på marknaden.

Om tvåmånadersperioden i april och maj 2025 skulle vara representativ för resterande del av de tre månader som avslutas den 30 juni 2025, (förutsatt konstanta genomsnittliga dagliga spelrundor, genomsnittlig insatsstorlek, genomsnittlig RTP och blandad take-rate), förväntas Hacksaw rapportera en intäktstillväxt på 45-50 procent på årsbasis för de tre månader som avslutas 30 juni 2025. Hacksaws utveckling hittills i år stärker Bolagets övertygelse om prognosens momentum och tillförlitlighet, särskilt mot bakgrund av att andra halvåret historiskt sett har bidragit med en större andel av Hacksaws årliga intäkter, vilket är i linje med iGamingbranschen som helhet. Det finns en risk att ledningens förväntningar i förhållande till utvecklingen för de tre månader som avslutas den 30 juni 2025 kan komma att avvika väsentligt från det faktiska utfallet. Om detta skulle inträffa kan det också ha en väsentlig negativ inverkan på Hacksaws aktiekurs på Nasdaq Stockholm. Se även avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Operationell uppdatering för april och maj 2025 och ledningens förväntningar för de tre månader som avslutas den 30 juni 2025".

Utöver vad som beskrivs ovan och i avsnitten "Marknadsöversikt – Drivkrafter och trender på marknaden" och "Marknadsöversikt – Reglering av iGaming-branschen" är Hacksaws bedömning att det, per dagen för Prospektet, inte finns några andra kända trender avseende tjänster, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från och med efter den 31 december 2024 fram till och med dagen för Prospektet. Hacksaw har, per dagen för Prospektet, inte heller någon kännedom om andra trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller andra händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan Koncernens framtidsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 31 MARS 2025 FRAM TILL DAGEN FÖR PROSPEKTET

Det har inte skett några väsentliga förändringar i Koncernens finansiella ställning efter den 31 mars 2025 fram till dagen för Prospektet.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fem (5) ledamöter, inklusive styrelsens ordförande, som har valts för perioden fram till årsstämman 2026. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

STYRELSE

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Patrick Svensk	Styrelseordförande	2024	Ja	Ja
Noah Gottdiener	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja
Frédéric Herz	Styrelseledamot	2024	Ja	Nej
Arian Sparrfelt	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja
Ana Vrabic Verdir	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja

PATRICK SVENSK (FÖDD 1966)

Styrelseordförande och ordförande i revisionsutskottet och ersättningsutskottet

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi, finansiering och marknadsföring från Handelshögskolan i Stockholm.

Bakgrund: Patrick Svensk har lång erfarenhet inom medie- och spelbranschen och har haft flera ledande befattningar inom svenska medieföretag såsom Kanal 5, Zodiak Television och MTG. Han har även varit styrelseordförande i olika noterade och onoterade företag, såsom spelbolaget Betsson AB.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Scrive AB samt dess koncernbolag, Thunderful Group AB och Perfect Day Media AB. Styrelseledamot i Svensk Media Group AB och Svenska Media Investments AB. VD för och styrelseledamot i PodX Group Aktieföretag samt styrelseledamot i dess koncernbolag. Bolagsman i Handelsbolaget Patos Konsult.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Betsson AB (publ) och Readly International AB (publ). VD i Bright Group Oy och styrelseledamot i koncernbolag.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Patrick Svensk 70 000 aktier och 10 teckningsoptioner, vilket berättigar teckning av högst 20 000 nya aktier, i incitamentsprogram 2025/2028:2.

NOAH GOTTDIENER (FÖDD 1956)

Styrelseledamot

Utbildning: Master of Business Administration från Harvard Business School och Bachelor of Arts in Mathematics från Princeton University.

Bakgrund: Noah Gottdiener har en bakgrund som VD för Kroll, LLC från år 2004 till 2021. Dessförinnan var Noah medgrundare av Stone Ridge Partners LLC, ett konsultföretag med fokus på fusioner och förvärv, som senare förvärvade Kroll, LLC. Innan dess var Noah Gottdiener partner på Thomas Weisel Partners och Furman Selz LLC samt managing director på Lehman Brothers.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Kroll, LLC. Ledamot i Council on Foreign Relations.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD för Kroll, LLC.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Noah Gottdiener äger per dagen för Prospektet 958 000 aktier och inga teckningsoptioner.

FRÉDÉRIC HERZ (FÖDD 1997)

Styrelseledamot och medlem i ersättningsutskottet

Utbildning: -

Bakgrund: Frédéric är en investerare med erfarenhet av att arbeta med investeringsförvaltning.

Övriga nuvarande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Frédéric Herz 21 022 000 aktier och inga teckningsoptioner.

ARIAN SPARRFELT (FÖDD 1986)

Styrelseledamot och medlem i revisionsutskottet

Utbildning: Juristexamen från Lunds universitet.

Bakgrund: Arian Sparrfelt är skattejurist med omfattande svensk och internationell erfarenhet av att leda och driva globala projekt, inklusive legala omstrukturerings- och integrationsprojekt, koncerninterna finansieringsprojekt samt fusioner och förvärv. Han har arbetat som rådgivare och har haft flera befattningar inom finansfunktioner i olika multinationella företag.

Övriga nuvarande uppdrag: Oberoende affärsrådgivare. Styrelseledamot i Sebest AB. Styrelsesuppleant i Fortissima Holding AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Tax Director på Essity AB och styrelseledamot i koncernbolag. Tax Director på Husqvarna Group och Senior Tax Manager på Embracer Group AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Arian Sparrfelt 8 000 aktier och inga teckningsoptioner.

ANA VRABIC VERDIR (FÖDD 1992)

Styrelseledamot

Utbildning: Juris magisterexamen från Uppsala universitet och Bachelor of Laws från Hague University of Applied Sciences.

Bakgrund: Ana Vrabic Verdir är jurist med inriktning på företagsöverlåtelser (M&A) och counsel på en svensk advokatbyrå. Hon har erfarenhet av att biträda svenska och internationella klienter i M&A-ärenden.

Övriga nuvarande uppdrag: Counsel på Advokatfirman CARTHIEL AB. Styrelseledamot i FAST ID SWEDEN AB och Hacksaw Studios AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Watches of Switzerland Group (Sweden) AB, Confluent Sweden AB och Laird Connectivity Sweden AB. Styrelsesuppleant i Frank Facility Service AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Ana Vrabic Verdir 38 000 aktier och inga teckningsoptioner.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd sedan
Christoffer Källberg	Group CEO	2025
Per Alnefelt	Group CFO	2025 ¹
Marcus Cordes	Operational CEO	2018
Gabriel Fenech	Chief Technology Officer	2022
Philippa Gregory	Chief Compliance Officer	2022
Darren L. Camilleri Mizzi	Chief Legal Officer	2022

1) Per Alnefelt tillhandahåller tjänster som CFO enligt ett konsultavtal.

CHRISTOFFER KÄLLBERG (FÖDD 1983)

Group CEO

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

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

Övriga nuvarande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Investment Banking – Technology Sector Coverage på DNB Carnegie Investment Bank AB (publ). Styrelseledamot i Fjällbacka Fisk & Delikatesser AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Christoffer Källberg äger per dagen för Prospektet 70 000 aktier och 483 teckningsoptioner, vilket berättigar teckning av högst 966 000 nya aktier, i incitamentsprogram 2025/2030:1, och 120 teckningsoptioner, vilket berättigar teckning av högst 240 000 nya aktier, i incitamentsprogram 2025/2030:2.

PER ALNEFELT (FÖDD 1960)

Group CFO

Utbildning: Kandidatexamen i finans från Uppsala universitet.

Bakgrund: Per Alnefelt har mer än 25 års erfarenhet från CFO-positioner i såväl multinationella koncerner som svenska börsbolag.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Solvijks Management AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): CFO på Tobin Properties och styrelseledamot i koncernbolag. CFO på Thunderful Group AB och styrelseledamot i koncernbolag. CFO och VD på Dynamic Code AB.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per Alnefelt äger per dagen för Prospektet 8 000 aktier och inga teckningsoptioner.

MARCUS CORDES (FÖDD 1990)

Operational CEO

Utbildning: -

Bakgrund: Marcus Cordes har över 10 års erfarenhet av operativa ledningsroller inom spel- och bettingindustrin, både inom B2C- och B2B-sektorerna. Han har också mer än ett decenniums erfarenhet av försäljning.

Övriga nuvarande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Marcus Cordes äger per dagen för Prospektet 2,532,000 aktier och inga teckningsoptioner.

GABRIEL FENECH (FÖDD 1994)

Chief Technology Officer

Utbildning: Master of Advocacy och Bachelor of Laws från University of Malta.

Bakgrund: Gabriel Fenech har en magisterexamen i juridik och är behörig att utöva advokatyrtket på Malta (Warrant of Advocates). Han har över sju års erfarenhet av iGaming-branschen med exponering mot olika licenser, jurisdiktioner och system från både ett B2B- och B2C-perspektiv. Gabriel har även erfarenhet av att arbeta med maltesisk kryptovalutarelaterad reglering.

Övriga nuvarande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Inga.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Gabriel Fenech äger per dagen för Prospektet 10 000 aktier och 10 teckningsoptioner, vilket berättigar teckning av högst 20 000 nya aktier, i incitamentsprogram 2025/2028:1.

PHILIPPA GREGORY (FÖDD 1992)*Chief Compliance Officer*

Utbildning: Doctor of Laws, Diploma of Notary Public och Bachelor of Laws från University of Malta.

Bakgrund: Philippa Gregory har en juris doktorsexamen och är auktoriserad notarius publicus och kommissionär. Philippa har sju års erfarenhet av iGaming-branschen, med ett starkt fokus på regelefterlevnad i flera olika jurisdiktioner inom både B2B- och B2C-sektorerna. Philippa har bland annat arbetat på ett iGaming-företag som har obligationer noterat på Maltabörsen, vilket bidrar till hennes erfarenhet i starkt reglerade miljöer.

Övriga nuvarande uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Head of Compliance på Bethard Group och Together Gaming Solutions plc.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Philippa Gregory äger per dagen för Prospektet 28 000 aktier och 10 teckningsoptioner, vilket berättigar teckning av högst 20 000 nya aktier, i incitamentsprogram 2025/2028:1.

DARREN LUKE CAMILLERI MIZZI (FÖDD 1994)*Chief Legal Officer*

Utbildning: Master of Medical Law från Queen Mary University of London samt Master of Advocacy och Bachelor of Laws från University of Malta.

Bakgrund: Darren Luke Camilleri Mizzi är en jurist med expertis inom iGaming, fastighetsrätt och medicinsk rätt. Han har rätt att utöva advokatyrket på Malta och har över fem års erfarenhet av iGaming-branschen som bolagsjurist, särskilt inom B2B-sektorn. Innan Darren Luke Camilleri Mizzi började på Hacksaw tillhandahöll han legal rådgivning till flera iGaming-företag och arbetat som jurist på en börsnoterad bank.

Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i MC Investments Ltd (Malta) och Realco Leasing Ltd (Malta).

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i OL Ltd (Malta). Head of Legal på Nolimit City.

Innehav i Bolaget (inklusive närstående): Per dagen för Prospektet äger Darren Luke Camilleri Mizzi 26 000 aktier och 10 teckningsoptioner, vilket berättigar teckning av högst 20 000 nya aktier, i incitamentsprogram 2025/2028:1.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det finns inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav och/eller innehav av teckningsoptioner. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts som en följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

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

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor med Nicklas Kullberg som ansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan årsstämman 2024. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

PricewaterhouseCoopers AB var Bolagets revisor från årsstämman 2023 fram till och med årsstämman 2024 med Nicklas Kullberg (samma beskrivning och adress som ovan) som huvudansvarig revisor.

Convensia Revision AB var Bolagets revisor för året som avslutades den 31 december 2022 och fram till årsstämman 2023 med Axel Nelén som ansvarig revisor. Axel Nelén är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Convensia Revision AB:s adress är Hammarby Kajgata 18, 120 30 Stockholm, Sverige.

BOLAGSSTYRNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundade sig bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag och interna regler och föreskrifter. Efter noteringen på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolag som tillämpar Koden behöver inte följa samtliga regler i Koden utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som kan vara mer lämpliga för dess verksamhet, förutsatt att sådana avvikelser redovisas och att den alternativa lösningen beskrivs tillsammans med skälen för dess användning i bolagsstyrningsrapporten ("följ eller förklara-principen"). Bolaget kommer att upprätta sin första bolagsstyrningsrapport inför årsstämman 2026. Per dagen för Prospektet förväntar sig Bolaget inte att rapportera några avvikelser från Koden i sin bolagsstyrningsrapport för det innevarande räkenskapsåret.

BOLAGSSTÄMMOR

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

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

RÄTT ATT NÄRVARA VID BOLAGSSTÄMMOR

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

INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

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

VALBEREDNING

Koden föreskriver att Bolaget ska ha en valberedning. De gällande principerna för tillsättande av valberedningen antogs vid bolagsstämman den 13 maj 2025. Valberedningen består av följande representanter:

- **Patrick Svensk**, i egenskap av styrelseordförande i Bolaget,
- **Philip Asmar**, representerar aktieägarna Fractional Holding AB och Lollipop Assets Ltd,
- **Frédéric Herz**, representerar aktieägaren Frédéric Herz.

Valberedningen ska utses och utföra sitt arbete i enlighet med nedanstående instruktioner (sammanfattande).

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

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

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

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

Valberedningens arbetsuppgifter

Valberedningens uppdrag innefattar bland annat att lägga fram förslag avseende:

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

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

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

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

Ersättning till valberedningen

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

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutande organ efter bolagsstämman.

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

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

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

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

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

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

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

REVISIONSUTSKOTT

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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

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

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

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

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

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

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

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

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

Ersättningar för året som avslutades den 31 december 2024

Tabellen nedan visar löner och ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Koncernen för året som avslutades den 31 december 2024.

Ersättning till verkställande direktören, ledande befattningshavare och styrelse

TEUR	Grundlön / styrelsearvode	Pensionskostnader	Rörlig ersättning	Förmåner	Aktierelaterade ersättningar	Totalt
Styrelse						
Patrick Svensk (styrelseordförande)	103	-	-	-	-	103
Noah Gottdiener	18	-	-	-	-	18
Frédéric Herz	20	-	-	-	-	20
Arian Sparrfelt	26	-	-	-	-	26
Ana Vrabic Verdir	22	-	-	-	-	22
Ledande befattningshavare						
Tidigare VD	110	-	-	-	-	110
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	1 136	39	-	-	-	1 175
Totalt	1 435	39	-	-	-	1 473

Löner och ersättningar till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Koncernen för året som avslutades den 31 december 2024

TEUR	
Löner och ersättningar	1 306
Sociala avgifter	129
Pensionskostnader	39
Totalt	1 473

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

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Bolaget antogs vid extra bolagsstämman den 13 maj 2025.

ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR GROUP CEO OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Christoffer Källberg, Group CEO, är berättigad till en lön om 400 000 SEK per månad i enlighet med hans anställningsavtal. Uppsägningstiden för både Hacksaw och Christoffer Källberg är sex (6) månader. Vidare har Christoffer Källberg, vid uppsägning från Hacksaws sida, rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex (6) månaders grundlön. Christoffer Källberg är vidare

berättigad till pensionspremier motsvarande 25 procent av den månatliga grundlönen. Christoffer Källberg kan erhålla en bonus om upp till tolv (12) månaders grundlön, vilken betalas ut diskretionärt av Bolaget och baseras på uppfyllandet av Bolagets finansiella mål.

Per Alnefelt, Group CFO, har anlitats som oberoende konsult genom sitt konsultföretag Solviks Management AB. Konsultföretaget fakturerar ett fast arvode om 420 000 SEK per månad. Avtalet löper tills vidare och kan sägas upp av Hacksaw med tre (3) månaders uppsägningstid. Konsultbolaget kan säga upp avtalet med sex (6) månaders uppsägningstid.

Anställningsavtalen för övriga ledande befattningshavare (Marcus Cordes, Gabriel Fenech, Philippa Gregory och Darren L. Camilleri Mizzi) löper tills vidare och föreskriver inte någon särskild uppsägningstid. Följaktligen gäller uppsägningstid enligt maltesisk lag, vilket innebär att uppsägningstiden beräknas utifrån hur länge anställningen varar och ökar med tiden (för närvarande varierar uppsägningstiden mellan fyra (4) och åtta (8) veckor). Vissa övriga ledande befattningshavare är under vissa förutsättningar berättigade till bonus.

Övriga bonusutbetalningar med anledning av Erbjudandet och priset för Bolagets aktier

Vissa andra ledande befattningshavare inom Koncernen har rätt till transaktionsbonusar av engångskaraktär relaterade till värderingen av Bolagets aktier när de väl är noterade, under förutsättning att specifika villkor uppfylls, inklusive att vara anställd vid tidpunkten för genomförandet av Erbjudandet och förbli anställd fram till den 19 oktober 2026. Bonusarna beräknas baserat på det genomsnittliga aktiepriset för Hacksaws aktier mellan den 19 augusti 2026 och den 19 oktober 2026 multiplicerat med det totala antalet utestående aktier. Det maximala ackumulerade bonusbeloppet som kan betalas ut uppgår till maximalt 675 000 EUR (inklusive 75 000 EUR för engångsbonusar vid genomförandet av Erbjudandet) under förutsättning att värderingen av Bolaget, baserat på ovanstående beräkning, överstiger 1 miljard EUR.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Bolaget antogs vid extra bolagsstämma den 13 maj 2025.

Allmänt

Dessa riktlinjer gäller för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses i dessa riktlinjer Group CEO och Group CFO, CTO, Chief Technology Officer, Chief Legal Officer, Chief Compliance Officer, Operational CEO och andra som kan komma att ingå i koncernledningen, samt för eventuell ersättning till styrelseledamöter utöver godkända styrelsearvoden.

Dessa riktlinjer omfattar inte ersättningar som beslutas eller godkänns av bolagsstämman och är endast tillämpliga på ersättningar som avtalas, och ändringar i redan avtalade ersättningar, efter det att dessa riktlinjer antagits av årsstämman. För att följa tvingande regler eller etablerad lokal praxis får ersättningar till anställda som omfattas av regler utanför Sverige anpassas, dock att dessa riktlinjers övergripande syfte så långt möjligt ska tillgodoses.

Allmänna principer för ersättning

Syftet med riktlinjerna är att säkerställa att Bolaget kan attrahera, motivera och behålla ledande befattningshavare med den kompetens och erfarenhet som krävs för att framgångsrikt genomföra Bolagets affärsstrategi och för att uppnå Bolagets långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet. Riktlinjerna ska även stimulera till ett ökat intresse för verksamheten och resultatet i sin helhet samt öka de ledande befattningshavarnas motivation och samhörighet inom Bolaget. Riktlinjernas syfte är vidare att skapa samsyn mellan Bolagets aktieägare och de ledande befattningshavarna. Riktlinjerna ska även bidra till en god etik och kultur inom Bolaget.

För att uppnå Bolagets affärsstrategi ska den totala årliga ersättningen baseras på villkor som är marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Ersättning till ledande befattningshavare ska bestå av fast lön och, för vissa ledande befattningshavare, rörlig lön. Dessa komponenter ska skapa en väl avvägd ersättning som återspeglar individuell kompetens, erfarenhet, ansvar och prestation, såväl på kort som på lång sikt, samt Bolagets övergripande prestation.

Formerna för ersättning

Ersättningen som omfattas av dessa riktlinjer ska utgöras av fast kontantlön, eventuell rörlig kontantlön, pension och andra sedvanliga förmåner.

Principer för fast kontantlön

De ledande befattningshavarnas fasta lön ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på arbetsmarknaden samt baseras på varje ledande befattningshavares individuella kompetens, erfarenheter, ansvar och prestation. En översyn av den fasta lönen ska ske årligen för varje kalenderår.

Principer för rörlig kontantlön

Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet av faktiska förutbestämda mål baserade på Bolagets affärsstrategi och affärsplan. Målen kan innefatta såväl finansiella som verksamhetsmässiga mål. Ersättningen ska även baseras på en uppsättning förutbestämda och mätbara prestationskriterier för den relevanta ledande befattningshavaren som syftar till att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Prestationskriterierna kan vara individualiserade, kvantitativa eller kvalitativa och ska fastställas och dokumenteras årligen. I vilken utsträckning kriterierna för tilldelning av rörlig kontantlön har uppfyllts ska fastställas när den relevanta mätperioden för kriterierna har avslutats. Styrelsens ersättningsutskott är ansvarigt för utvärderingen av den rörliga lönen till verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar för utvärderingen av den rörliga lönen för övriga medlemmar av koncernledningen. Eventuell rörlig lön får högst uppgå till det högre av (i) 200 procent av den årliga fasta lönen och (ii) 1 000 000 euro.

Principer för pensionsförmåner

Vissa av Bolagets ledande befattningshavare har rätt att erhålla pensionsförmåner i enlighet med lokal praxis eller kollektivavtalsbestämmelser. Pensionerna ska vara premiebestämda. Pensionspremien får uppgå till högst 40 procent av den årliga fasta lönen.

Principer för övriga förmåner

Bolaget kan erbjuda andra förmåner till ledande befattningshavare i enlighet med lokal praxis. Sådana andra förmåner kan till exempel innefatta företagshälsovård. I enstaka fall kan bostadsbidrag, betald skolgång för minderåriga barn eller reseersättning förekomma. Premier och andra kostnader för sådana förmåner får uppgå till högst 30 procent av den årliga fasta lönen.

Ersättning under uppsägningstid och avgångsvederlag

Fast kontantlön under uppsägningstid och avgångsvederlag (inklusive eventuella ersättningar för konkurrensbegränsningar) får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 12 månader.

Principer för konsultarvoden till styrelseledamöter

I den mån styrelseledamöter utför arbete för Bolaget utanför ramen för det ordinarie styrelsearbetet ska konsultarvode på marknadsmässiga villkor kunna utgå utöver eventuellt styrelsearvode som beslutas av bolagsstämman.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Ersättningar som beslutas av bolagsstämman omfattas inte av dessa riktlinjer. Följaktligen är dessa riktlinjer inte tillämpliga på eventuella aktierelaterade incitamentsprogram som beslutas av bolagsstämman.

Förberedelse och granskning av efterlevnaden av dessa riktlinjer

Beslut om lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen eller, i förekommande fall, verkställande direktören. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller övriga ledande befattningshavare, om de berörs av frågorna.

Ersättningsutskottet ska bereda styrelsens beslut i frågor som rör dessa riktlinjer. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av dessa riktlinjer samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer minst vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut på årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer har antagits av bolagsstämman.

Vid utvärderingen av om dessa riktlinjer och de begränsningar som följer av dessa är rimliga har styrelsen (inklusive ersättningsutskottet) beaktat den totala ersättningen till samtliga anställda i Bolaget, inklusive de olika komponenter som ingår i ersättningen samt ökningen och tillväxttakten över tid.

Styrelsen anser att riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är proportionerliga i förhållande till lönenivåer, ersättningsnivåer och villkor för övriga anställda i koncernen.

Principer för avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

INTERN KONTROLL

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

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

Styrelsen i Hacksaw säkerställer att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och har fastställt en årlig process för utvärdering och uppföljning av effektiviteten i den interna kontrollen. Denna process består av riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning och uppföljning. Som en del av denna

process övervakar revisionsutskottet Bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i Hacksaws riskhantering och interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Följaktligen har Hacksaw ett etablerat ramverk för intern kontroll i syfte att säkerställa att tillämpliga lagar och förordningar efterlevs och att Bolagets verksamhet bedrivs korrekt och effektivt. Hacksaws interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge en rimlig försäkras om tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslut samt att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med tillämplig lagstiftning och redovisningsstandarder och övriga krav för noterade bolag.

REVISOR

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaperna samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska en (1) eller två (2) revisorer, eller ett registrerat revisionsbolag, utses för granskningen av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor".

Tabellen nedan redovisar den totala ersättningen till Koncernens revisorer för året som avslutades den 31 december 2024.

Ersättning till revisorer

TEUR	
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	
Revisionsuppdrag	444
Skatterådgivning	240
Övrig revisionsverksamhet	110
Övriga tjänster	18
Totalt Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB	812
Matthew Edwards&Co	
Revisionsuppdrag	12
Totalt Matthew Edwards&Co	12

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, liksom revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med övrig revisionsverksamhet avses olika typer av kvalitetssäkringstjänster och med övriga tjänster avses rådgivning i redovisningsfrågor samt rådgivning om processer och intern kontroll.

AKTIEN, AKTIEKAPITALET OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 600 000 SEK och inte överstiga 2 400 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 240 000 000 och inte överstiga 960 000 000.

Per den 31 mars 2025 uppgick Bolagets aktiekapital till 244 712 SEK fördelat på 122 356 aktier och varje aktie hade ett kvotvärde om 2 SEK. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 722 289,9675 SEK fördelat på 288 915 987 aktier¹ och varje aktie hade ett kvotvärde om 0,0025 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk lag. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0025138357. Aktierna är denominerade i SEK.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Bolaget har endast ett aktieslag utestående och samtliga aktier i Erbjudandet är följaktligen av samma aktieslag. De rättigheter som är förenade med de aktier som emitteras av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier de äger före emissionen. Enligt svensk lag får dock styrelsen, om bolagsstämman så beslutar eller om bolagsstämman därefter godkänner, besluta om emission av värdepapper i Bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

RÖSTRÄTT

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

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

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

INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

För det fall ett offentligt uppköpserbjudande lämnas avseende aktierna i Bolaget skulle följande regelverk, per dagen för Prospektet, vara tillämpliga om Bolagets aktier var noterade på Nasdaq Stockholm: lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden samt Aktiemarknadens självregleringskommittés takeover-regler för reglerade marknader av den 1 januari 2024.

Om styrelsen eller verkställande direktören för Bolaget, på grund av information från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har befogad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt 5 kap. 1 § lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden endast efter bolagsstämmans beslut vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för att lämna eller genomföra uppköpserbjudandet. Oaktat vad som sagts ovan får Bolaget söka alternativa erbjudanden. Vidare ska den som genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget, i enlighet med 3 kap. 1 § lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, omedelbart offentliggöra storleken på sitt aktieinnehav i Bolaget och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende återstående aktier i Bolaget (ett så kallat budpliktsbud).

Vid ett offentligt uppköpserbjudande eller ett budpliktsbud står det aktieägarna fritt att avgöra om de vill avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet eller budpliktsbudet. Om det offentliga uppköpserbjudandet eller budpliktsbudet leder till att budgivaren förvärvar aktier motsvarande minst nio tiondelar av aktierna i Bolaget, har budgivaren rätt att lösa in resterande aktieägars aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

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

1) Extra bolagsstämma i Bolaget beslutade den 13 maj 2025 om en aktiesplit där en (1) befintlig aktie delades i 2 000 nya aktier vilket registrerades hos Bolagsverket den 20 maj 2025.

KAPITALALLOKERINGSPOLICY

Styrelsen i Hacksaw har antagit en kapitalallokeringspolicy enligt vilken Hacksaw kommer att allokeras kapital när möjligheter uppstår och sträva efter att återföra minst 75 procent av nettovinsten till aktieägarna genom utdelning och/eller återköp av aktier.

Följande tabell visar de utdelningar som Koncernen har betalat sedan den 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet.

	Utdelningsbelopp per aktie (SEK)	Antal utestående aktier	Totalt utdelningsbelopp (SEK)
Årsstämma 2025	8 172,88	122 356	1 000 000 905,28
Årsstämma 2024	4 279,76	121 502	519 999 399,52
Årsstämma 2023	1 290	120 892	155 950 680
Extra bolagsstämma 2022	389	115 932	45 097 548
Årsstämma 2022	250	115 932	28 983 000
Totalt			1 750 031 532,80

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Av följande tabell framgår förändringar i Bolagets aktiekapital för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet, fram till dagen för Prospektet.

Reg. datum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital (SEK)		Betaling	
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	Emissionskurs	Totalt
2025-06-10	Nyemission ¹	44 203 987	288 915 987	110 509,9675	722 289,9675	68,204948281	3 014 930 647,149
2025-05-20	Uppdelning av aktier (aktiesplit 1:2 000)	244 589 644	244 712 000	0	611 780,00	N/A	N/A
2025-05-20	Fondemission	0	122 356	367 068,00	611 780,00	N/A	N/A
2024-09-10	Utnyttjande av teckningsoptioner för teckning av aktier	854	122 356	1 708,00	244 712,00	1 233,00	1 044 442,00
2023-10-12	Utnyttjande av teckningsoptioner för teckning av aktier	610	121 502	1 220,00	243 004,00	1 233,00	746 030,00
2023-02-16	Utnyttjande av teckningsoptioner för teckning av aktier	4 960	120 892	9 920,00	241 784,00	403,00	1 998 880,00

1) Den 10 juni 2025 förvärvade Bolaget samtliga aktier i dotterbolaget Hacksaw Gaming Ltd som tidigare innehades av minoritetsaktieägare. Ersättningen för minoritetens aktier erlades genom nyemission av aktier i Bolaget samt kvittning. Efter förvärvet blev Hacksaw Gaming Ltd ett helägt dotterbolag till Bolaget. Teckningskursen i emissionen var 68,204948281 SEK per aktie, vilket fastställdes med beaktande av värdeförhållandet mellan aktierna i Bolaget och aktierna i Hacksaw Gaming Ltd.

AKTIEÄGARAVTAL

Per dagen för Prospektet finns det ett aktieägaravtal mellan aktieägarna i Hacksaw AB (publ) som upphör att gälla i samband med Erbjudandet.

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

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Per dagen för Prospektet finns det fem utestående incitamentsprogram i Bolaget, vilket beskrivs närmare nedan. Om samtliga teckningsoptioner i respektive incitamentsprogram nyttjas för teckning av aktier i Bolaget skulle det medföra en uppspänningseffekt om 1,78 procent baserat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

INCITAMENTSPROGRAM 2025/2028:1

På årsstämman den 25 mars 2025 beslutades att implementera incitamentsprogram 2025/2028:1 genom emission av högst 1 000 teckningsoptioner. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkommer vissa anställda i Koncernen, totalt högst 100 teckningsberättigade. Varje teckningsoption berättigar till

teckning av 2 000 nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 11,11 EUR per aktie. Teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsoption ska ske under perioden från och med den 1 april 2028 till och med den 31 maj 2028. Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i incitamentsprogram 2025/2028:1 utnyttjas för teckning av aktier kommer antalet aktier och aktiekapitalet i Bolaget att öka med 2 000 000 respektive 5 000 SEK, motsvarande en utspänning om 0,69 procent baserat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

INCITAMENTSPROGRAM 2025/2028:2

På årsstämman den 25 mars 2025 beslutades att implementera incitamentsprogram 2025/2028:2 genom emission av högst 10 teckningsoptioner. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkommer en styrelseledamot i Bolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 2 000 nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 11,11 EUR per aktie. Teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsoption ska ske under perioden från och med den 1 april 2028 till och med den 31 maj 2028.

Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i incitamentsprogram 2025/2028:2 utnyttjas för teckning av aktier kommer antalet aktier och aktiekapitalet i Bolaget att öka med 20 000 respektive 50 SEK, motsvarande en utspänning om 0,01 procent baserat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

INCITAMENTSPROGRAM 2025/2030:1

På extra bolagsstämman den 3 januari 2025 beslutades att implementera incitamentsprogram 2025/2030:1 genom emission av högst 483 teckningsoptioner. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkommer en anställd i Bolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 2 000 nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 8,52 EUR per aktie. Per dagen för Prospektet innehas 483 teckningsoptioner av optionsinnehavare i incitamentsprogrammet. Teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsoption ska ske under perioden från och med den 1 januari 2030 till och med den 31 mars 2030.

Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i incitamentsprogram 2025/2030:1 utnyttjas för teckning av aktier kommer antalet aktier och aktiekapitalet i Bolaget att öka med 966 000 respektive 2 415 SEK, motsvarande en utspädning om 0,33 procent baserat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

INCITAMENTSPROGRAM 2025/2030:2

På extra bolagsstämman den 3 januari 2025 beslutades att implementera incitamentsprogram 2025/2030:2 genom emission av högst 120 teckningsoptioner. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkommer en anställd i Bolaget. Varje teckningsoption berättigar till teckning av 2 000 nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 21,30 EUR per aktie. Per dagen för Prospektet innehas 120 teckningsoptioner av optionsinnehavare i incitamentsprogrammet. Teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsoption ska ske under perioden från och med den 1 januari 2030 till och med den 31 mars 2030.

Förutsatt att samtliga teckningsoptioner i incitamentsprogram 2025/2030:1 utnyttjas för teckning av aktier kommer antalet aktier och aktiekapitalet i Bolaget att öka med 240 000 respektive 600 SEK, motsvarande en utspädning om 0,08 procent baserat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

INCITAMENTSPROGRAM I 2023/2026

På extra bolagsstämman den 16 mars 2023 beslutades att implementera incitamentsprogram I 2023/2026 genom emission av 1 000 teckningsoptioner. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkom Bolagets helägda dotterbolag Hacksaw Studios AB, med rätt att överlåta teckningsoptionerna till personer inom Koncernen. En teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna 2 000 nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 13,53 SEK per aktie. Teckning av nya aktier genom utnyttjande av teckningsoption ska ske under perioden från och med den 21 februari 2026 till och med den 20 mars 2026. Per dagen för Prospektet innehas 1 000 teckningsoptioner av optionsinnehavare i incitamentsprogrammet.

Villkoren för teckningsoptionerna innehåller en klausul om accelererad intjäning i samband med en exit genom börsnotering, varigenom teckningsoptionsinnehavarna ska underrättas skriftligen och ha rätt att teckna aktier inom 45 kalenderdagar från mottagandet av sådan underrättelse.

Förutsatt att samtliga tecknade teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier kommer antalet aktier och aktiekapitalet i Bolaget att öka med 2 000 000 respektive 5 000 SEK, motsvarande en utspädning om 0,69 procent baserat på antalet utestående aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

ÄGARSTRUKTUR

Bolaget har per dagen för Prospektet 85 aktieägare. Tabellen nedan visar innehav av aktier och röster om minst fem (5) procent i Bolaget före och efter genomförandet av Erbjudandet. Varje aktie i Bolaget ger rätt till en röst vid bolagsstämma.

Per dagen för Prospektet kontrolleras Bolaget i synnerhet av Fractional Holding AB. Efter Erbjudandets genomförande kommer Fractional Holding AB att fortsätta att kontrollera en stor andel av antalet aktier och röster i Bolaget (se tabell nedan) och kommer fortsatt kunna utöva ett betydande inflytande över Bolaget. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, såsom aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning, vilka samtliga innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägars intressen.

Aktieägare	Ägande omedelbart före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Antal aktier	%	Antal aktier	%	Antal aktier	%
Fractional Holding AB	54 916 000	19,0	48 771 747	16,9	47 281 722	16,4
Lollipop Assets Ltd	45 187 987	15,64	28 602 683	9,9	28 602 683	9,90
Frédéric Herz	21 022 000	7,3	18 669 963	6,5	18 099 578	6,3
Jonas Ejevärn	17 052 000	5,9	15 144 145	5,2	14 681 477	5,1
Totalt större aktieägare	138 177 987	47,8	111 188 538	38,5	108 665 460	37,6
Övriga aktieägare	150 738 000	52,2	134 249 156	46,5	130 250 527	45,1
Tillkommande nya aktieägare	N/A	N/A	43 478 293	15,0	50 000 000	17,3
Totalt nya och befintliga aktieägare	288 915 987	100,0	288 915 987	100,0	288 915 987	100,0

BEMYNDIGANDE ATT BESLUTA OM EMISSIONER

Vid extra bolagsstämma den 13 maj 2025 bemyndigades styrelsen i Bolaget att, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler motsvarande högst tio (10) procent av Bolagets aktiekapital efter utspädning baserat på antalet aktier vid den tidpunkt då bemyndigandet utnyttjas för första gången, att betalas kontant, genom kvittning och/eller med apportegendom.

Inga aktier kommer att emitteras av Bolaget som en del av Erbjudandet.

INFORMATION OM SÄLJANDE AKTIEÄGARE

De aktieägare som anges i tabellen nedan ("Säljande Aktieägare") erbjuder upp till 43 478 293 befintliga aktier i Erbjudandet. Ytterligare information om de Säljande Aktieägarna framgår av tabellen nedan.

Vissa Säljande Aktieägare har representation i Bolagets styrelse eller ledningsgrupp. För mer information om dessa individer, se tabellen nedan och avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registrerings-land och jurisdiktion	Antal aktier före Erbjudandet	Antal aktier som erbjuds i Erbjudandet	Antal aktier efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)	Antalet aktier inom ramen för Övertilldelningsoptionen	Antal aktier efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut)
Fractional Holding AB	PO Box 627, 114 11 Stockholm, Sverige	549300H1JNNG5FWYD055	Bolag	Sverige	54 916 000	6 144 253	48 771 747	1 490 025	47 281 722
Lollipop Assets Ltd	1st Floor, suite 3 Central, Business Centre, Mdina Road, Zebbug, Malta	984500F85BF8A2E59B49	Bolag	Malta	45 187 987	16 585 304	28 602 683	0	28 602 683
Frédéric Herz	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	21 022 000	2 352 037	18 669 963	570 385	18 099 578
Jonas Ejevärn	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	17 052 000	1 907 855	15 144 145	462 668	14 681 477
Ashwood Holdings Pty Ltd	Unit 6301, 35 Queens Bridge Street, SOUTHBANK, 3006, Australien	213800HG6NS7Q80SYJ77	Bolag	Australien	13 792 000	1 543 112	12 248 888	374 215	11 874 673
Burwood Holding Ltd	P.O. Box 30069, The Grand Pavillion 802 West Bay Road, Bougainvillea Way, West Bay, Caymanöarna	636700IW2KVUFHTIF61	Bolag	Caymanöarna	13 792 000	1 543 112	12 248 888	374 215	11 874 673
Tension Pty Ltd	Unit 8401, 7 Riverside Quay, SOUTHBANK, 3006, Australien	213800TYLGOB9LUYMI45	Bolag	Australien	13 792 000	1 543 112	12 248 888	374 215	11 874 673
The Soybean Trust	509 E 5th St Apt 3A, 10009-6746, New York, USA	636700ROGT4MJCSS4R38	Bolag	USA	13 792 000	1 543 112	12 248 888	374 215	11 874 673
Wise Capital AB	PO Box 5114, 102 43 Stockholm, Sverige	984500364E0PFN82ZD39	Bolag	Sverige	9 236 000	1 033 365	8 202 635	250 598	7 952 037
Grenobel Ltd	Naxou 4, 1st floor, Flat/Office 101, Nicosia, Cypern	984500A9QBE3BD4CDC45	Bolag	Cypern	8 112 000	907 607	7 204 393	220 101	6 984 292
BMLV Invest AB	Kivra: 559107-1534, 106 31, Stockholm, Sverige	549300RLHU6ETA75VO89	Bolag	Sverige	5 846 000	654 077	5 191 923	158 618	5 033 305
Adelko AB	C/O KOUBAA, Roslagsgatan 57, 113 54 Stockholm, Sverige	254900EQXUTNRTZYV321	Bolag	Sverige	5 734 000	641 546	5 092 454	155 579	4 936 875
Venturon Group AB	Kivra: 559107-1526, 106 31, Stockholm, Sverige	54930074NFKBW65EY926	Bolag	Sverige	4 728 000	528 990	4 199 010	128 283	4 070 727
Aktiebolaget Grundstenen 176449 (u.n.c.t. RONDELLEN HOLDING AB)	c/o Svenska Standardbolag AB, Box 292, 791 29 Falun Sverige	984500Y47B2AMA9D3716	Bolag	Sverige	4 306 000	481 774	3 824 226	116 833	3 707 393
MStore Holding AB	C/O MAIL BOXES ETC. Mail, PO Box 2328, 111 75 Stockholm, Sverige	894500FHD03EXW244Y92	Bolag	Sverige	4 206 000	470 586	3 735 414	114 120	3 621 294
Wilhelm Bühring	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	2 944 000	329 388	2 614 612	79 878	2 534 734
Ivan Fialdini	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	2 856 000	319 542	2 536 458	77 491	2 458 967
Helmet Limited	Suite 4, 2nd Floor, Montarik House, 3 Bedlam Court, 26 MAIN STREET, GIBALTAR, GX11 1AA, Gibraltar	213800K1RIYIUABL3G37	Bolag	Gibraltar	2 736 000	306 116	2 429 884	74 235	2 355 649
DACO INVEST LTD	Georgiou Griva Digeni 81, Limassol 3101, Cypern	984500F54F365C562F11	Bolag	Cypern	2 532 000	283 291	2 248 709	68 700	2 180 009
Gerald Herz	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	2 464 000	275 683	2 188 317	66 855	2 121 462
Philip Capital Group S.A.	10, rue Mathias Hardt, Luxembourg, 1717, Luxembourg	636700UQFCUU2H46BL96	Bolag	Luxemburg	1 842 000	206 091	1 635 909	49 978	1 585 931
River Eiendom AS	Olav Vs gate 5, Oslo, 0161, Norge	549300QGSIGH3XBPYH43	Bolag	Norge	1 840 000	205 867	1 634 133	49 924	1 584 209
Gabriele Susanne Richner	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	1 814 000	202 958	1 611 042	49 218	1 561 824
LW TW STOCKHOLM HOLDING AB	c/o Weinberg, Strandvägen 29, 114 56 Stockholm, Sverige	984500CU13EY1FAFF985	Bolag	Sverige	1 738 000	194 455	1 543 545	47 156	1 496 389
TIMOTHY AB	Kivra: 559095-2775 C/O TIMOTHY AB, 106 31 Stockholm, Sverige	1595UAB849X0N8DDRG62	Bolag	Sverige	1 692 000	189 308	1 502 692	45 908	1 456 784
Goldberg real estate s.r.o.	Zrzaveho 1705/2a, Repy, Tjeckien	6488Y7326DCKZB162R81	Bolag	Tjeckien	1 604 000	179 462	1 424 538	43 520	1 381 018

1) Mailbox 692, 114 11, Stockholm. Telefonnummer: +46 733 110 121.

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registrerings- land och jurisdiktion	Antal aktier före Erbjudandet	Antal aktier som erbjuds i Erbjudandet	Antal aktier efter Erbju- dandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldel- ningsoptionen inte utnyttjas)	Antalet aktier inom ramen för Övertill- delnings- optionen	Antal aktier efter Erbju- dandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldel- ningsoptionen utnyttjas fullt ut)
Aktiebolaget Grundstenen 176450 (u.n.c.t. ZIBMAK HOLDING AB)	c/o Svenska Standardbolag AB, Box 292, 791 29 Falun Sverige	984500BFF64B10404M03	Bolag	Sverige	1 600 000	179 015	1 420 985	43 412	1 377 573
Biljon AB	c/o Michaela Dahlberg, Toppstigen 4, 181 64 Lidingö, Sverige	25490009KBDQ24UU9Y55	Bolag	Sverige	1 342 000	150 149	1 191 851	36 412	1 155 439
Gerhard Dal	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	1 328 000	148 582	1 179 418	36 032	1 143 386
Rasmus Brinck	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Danmark	1 240 000	138 736	1 101 264	33 644	1 067 620
Fredrik Rubin	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	1 200 000	134 261	1 065 739	32 559	1 033 180
Resonant Holding AB	C/O LEO BERGMAN, Kvarngatan 5, 646 35 Gnesta, Sverige	9845004E698ND0E36721	Bolag	Sverige	1 160 000	129 786	1 030 214	31 474	998 740
Sebastian Löfgren	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	1 160 000	129 786	1 030 214	31 474	998 740
Augment Partners AB	Eriksbergsgatan 8 A, 114 30 Stockholm, Sverige	549300NBGT77TUPDFDU25	Bolag	Sverige	1 108 000	123 968	984 032	30 063	953 969
Daniel Camilleri	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Malta	1 102 000	123 296	978 704	29 900	948 804
Johan Heizinger	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	1 014 000	113 450	900 550	27 512	873 038
Kyriil Robert Leonid Louis-Dreyfus	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	960 000	107 409	852 591	26 047	826 544
Maurice Robert Thomas Louis-Dreyfus	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	960 000	107 409	852 591	26 047	826 544
Noah Gottdiener	Bolagets adress ¹		Fysisk person	USA	958 000	107 185	850 815	25 993	824 822
Castle River AB	C/O UUTTANA, Birger Jarlsgatan 93 A, 113 56 Stockholm, Sverige	254900NPI03WIE3CKA52	Bolag	Sverige	900 000	100 696	799 304	24 419	774 885
Sam Golchin AB	C/O AUGMENT PARTNERS AB, Eriksbergsgatan 8 A, 114 30 Stockholm, Sverige	984500F73941DHEA4597	Bolag	Sverige	864 000	96 668	767 332	23 442	743 890
Rubicourt AB	Eriksbergsgatan 8A, vän 2, 114 30 Stockholm, Sverige	549300ENTQLC864BH792	Bolag	Sverige	834 000	93 311	740 689	22 628	718 061
Reuben Portanier	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Malta	702 000	78 542	623 458	19 047	604 411
Newick AB	Eriksbergsgatan 8A, vän 2, 114 30 Stockholm, Sverige	5493003QXKBAU5SNUH66	Bolag	Sverige	656 000	73 396	582 604	17 799	564 805
Gabrielle Lock	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Storbritannien	620 000	69 368	550 632	16 822	533 810
Gorazd Zagar	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Malta	620 000	69 368	550 632	16 822	533 810
Specialist Kirurgen - Stefan Nydahl AB	C/O NARVA KIRU, Narvavägen 30, SE-115 22 Stockholm, Sverige	549300Z4LZWEDZS60403	Bolag	Sverige	520 000	58 179	461 821	14 108	447 713
Luke Hammett	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Malta	488 000	54 599	433 401	13 240	420 161
Margarita Dellaca	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Malta	488 000	54 599	433 401	13 240	420 161
Valerie Aflalo AB (u.n.c.t. Valterra Group AB)	C/O VALERIE AFLALO, Stablaggarback- en 5, 122 43 Stockholm, Sverige	984500012AF0E7B00642	Bolag	Sverige	422 000	47 215	374 785	11 449	363 336
Carl-Ludvig Heizinger	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	406 000	45 425	360 575	11 015	349 560
Robert I Israel	Bolagets adress ¹		Fysisk person	USA	344 000	38 488	305 512	9 333	296 179
Christa Bodmer Schenker	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	234 000	26 180	207 820	6 348	201 472
John Charles Dunagan	Bolagets adress ¹		Fysisk person	USA	230 000	25 733	204 267	6 240	198 027
Christian Månsson	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	226 000	25 285	200 715	6 131	194 584
Atronin AB	PO Box 138, 116 74 Stockholm, Sverige	54930003GN6DVL8M2B21	Bolag	Sverige	212 000	23 719	188 281	5 752	182 529
Joakim Bohman	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	194 000	21 705	172 295	5 263	167 032
Martin Alinder	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	194 000	21 705	172 295	5 263	167 032
Mathias Wik	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	194 000	21 705	172 295	5 263	167 032
Stefan Stark	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	194 000	21 705	172 295	5 263	167 032
Julian Julius Baer	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Schweiz	192 000	21 481	170 519	5 209	165 310
Lars Höckenström	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	174 000	19 467	154 533	4 720	149 813
Bozorg Holding AB	C/O LINDQVIST ACCOUNTING AB, S:t Göransgatan 80 Bv, 55683, 112 38 Stockholm, Sverige	984500D3AE2B8D8E0158	Bolag	Sverige	138 000	15 440	122 560	3 744	118 816
Junren Xiang	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	130 000	14 544	115 456	3 527	111 929

1) Mailbox 692, 114 11, Stockholm. Telefonnummer: +46 733 110 121.

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registrerings-land och jurisdiktion	Antal aktier före Erbjudandet	Antal aktier som erbjuds i Erbjudandet	Antal aktier efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)	Antalet aktier inom ramen för Övertilldelningsoptionen	Antal aktier efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut)
Emil Wahl	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	122 000	13 649	108 351	3 309	105 042
Viktor Eklund	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	122 000	13 649	108 351	3 309	105 042
Enza invest LTD	81 Griva Digeni, MARINOS COURT, Flat 301, Larnaca, Cypem	984500EBE15EA7078C34	Bolag	Cypern	120 000	13 426	106 574	3 255	103 319
André Grande	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	110 000	12 307	97 693	2 984	94 709
Christopher Lewis Coleman	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Storbritannien	80 000	8 950	71 050	2 170	68 880
Henrik Asarnej	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	60 000	6 713	53 287	1 627	51 660
HWSC Invest AB	C/O MRESELL AB, Rörstrandsgatan 39 B, SE-113 41 Stockholm, Sverige	636700L6JPLI7LLT8F60	Bolag	Sverige	24 000	2 685	21 315	651	20 664
STP invest AB	Narvavägen 20 A, Lgh 1103, 115 22 Stockholm, Sverige	636700IV0EGZFEV8PA08	Bolag	Sverige	24 000	2 685	21 315	651	20 664
Özgür Türk	Bolagets adress ¹		Fysisk person	Sverige	6 000	671	5 329	162	5 167

1) Mailbox 692, 114 11, Stockholm. Telefonnummer: +46 733 110 121.

LOCK UP-ÅTAGANDEN

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH AKTIEÄGARE

Alla befintliga aktieägare i Bolaget, har åtagit sig att ingå gentemot Managers att under en viss period efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm inte sälja eller göra vissa andra dispositioner rörande deras respektive innehav av aktier och, om tillämpligt, andra värdepapper. Åtagandet att inte genomföra några sådana transaktioner kommer att gälla under en period om 360 dagar för styrelse, ledande befattningshavare och aktieägare som äger mer än fyra (4) procent av de utestående aktierna i Bolaget innan Erbjudandet. Aktieägare som innan Erbjudandet inte äger mer än fyra (4) procent av de utestående aktierna kommer omfattas av en lock up-period om 180 dagar.

Samtliga åtaganden ovan kommer vara föremål för sedvanliga undantag, såsom a) godtagande av ett erbjudande till samtliga innehavare av Bolagets aktier och/eller värdepapper som görs i enlighet med tillämpliga regler om uppköpserbjudanden på aktiemarknaden enligt vilka innehavarna i sådant erbjudandet behandlas lika, b) dispositioner av värdepapper inom samma koncern som aktieägaren, c) godtagandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget om Bolagets förvärv av egna aktier, eller d) dispositioner av värdepapper i den mån det krävs enligt lag eller av myndighet eller genom beslut från myndighet. Joint Bookrunners kan medge undantag från respektive åtagande, vilket sker på helt diskretionär basis.

BOLAGETS BEGRÄNSNING AV FÖRSÄLJNING- OCH EMISSION AV AKTIER

Bolaget, kommer att åta sig att inte, utan föregående skriftligt godkännande från Joint Global Coordinators, under 180 dagar efter första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, genomföra eller offentliggöra några transaktioner avseende Bolagets aktier eller relaterade värdepapper som skulle resultera i en överföring av äganderätt eller ekonomisk exponering. Ovanstående begränsningar gäller inte vid emission av aktier i enlighet med eventuella incitamentsprogram som offentliggjorts för Managers senast den 24 juni 2025 och som vederbörligen antagits av bolagsstämma i Bolaget.

NETTOTILLGÅNGSVÄRDE PER AKTIE JÄMFÖRT MED PRISET PER AKTIE I ERBJUDANDET

Per den 31 mars 2025 uppgick nettotillgångsvärdet, beräknat som eget kapital dividerat med antalet utestående aktier på balansdagen den 31 mars 2025 (122 356 aktier) till cirka 246,15 SEK. Priset per aktie i Erbjudandet uppgår till 77 SEK.

BOLAGSORDNING

BOLAGSORDNING FÖR HACKSAW AB ARTICLES OF ASSOCIATION OF HACKSAW AB Org.nr 559133-3793 Reg. no. 559133-3793

1 § Företagsnamn / Company name

Bolagets företagsnamn är Hacksaw AB. Bolaget är publikt (publ).
The company's company name is Hacksaw AB. The company is public (publ).

2 § Säte / Registered office

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.
The registered office of the company is situated in Stockholm.

3 § Verksamhet / Object of the company

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, äga, investera och förvalta aktier och andelar i bolag samt tillhandahålla administrativa tjänster till dotterbolag, och bedriva därmed förenlig verksamhet.
The object of the company's business is directly or indirectly, to own, invest and manage shares and interests in companies and provide administrative services to subsidiaries and to conduct and any other activities compatible therewith.

4 § Aktiekapital / Share capital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 600 000 kronor och till högst 2 400 000 kronor.
The share capital shall be not less than SEK 600,000 and not more than SEK 2,400,000.

5 § Antal aktier / Number of shares

Antalet aktier ska uppgå till lägst 240 000 000 och till högst 960 000 000.
The number of shares shall be not less than 240,000,000 and not more than 960,000,000.

6 § Räkenskapsår / Financial year

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.
The company's financial year shall be the calendar year.

7 § Styrelse / Board of directors

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst 10 styrelseledamöter utan suppleanter.
The board of directors shall consist of not less than three and not more than 10 directors without deputy directors.

8 § Revisorer / Auditors

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer eller ett registrerat revisionsbolag.
For the review of the company's annual report as well as the management pursued by the board of directors and the managing director, one or two auditors, or one registered audit firm, is appointed.

9 § Kallelse till bolagsstämma / Convening of a general meeting

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i den rikstäckande dagstidningen Dagens industri upplysa om att kallelse har skett.
Notice of general meetings shall be made by announcement in Post- och Inrikes Tidningar and by posting of the notice on the company's website. Announcement that notice has been issued shall simultaneously be made in Dagens industri.

10 § Deltagande vid bolagsstämma / Attendance at general meetings

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena den dag som anges i aktiebolagslagen, dels anmäla sig samt antalet biträden (högst två) till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.
A shareholder that wishes to participate in a general meeting must be recorded in a printout or other transcript of the share ledger as of the date as set out in the Swedish Companies Act, and notify the company of his/her, and any advisors (no more than two), intention to attend the meeting no later than on the date stated in the notice of the meeting. Such a date may not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummer Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and may not occur earlier than the fifth weekday prior to the general meeting.

11 § Fullmaktsinsamling och poströstning / Proxy collection and postal voting

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).
The board of directors may collect proxies at the company's expense in compliance with the procedure set out in Ch. 7 Sec. 4 second paragraph of the Swedish Companies Act (SFS 2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.
The board of directors may resolve, ahead of a general meeting, that the shareholders shall be entitled to exercise their voting rights by post prior to the meeting.

12 § Ärenden på årsstämma / Matters at annual shareholders' meeting

Vid årsstämman ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman,
2. upprättande och godkännande av röstlängd,
3. godkännande av dagordningen,
4. val av en eller två justeringspersoner,
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad,
6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
7. Beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. fastställande antalet styrelseledamöter och antalet revisorer,
9. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna,
10. val av styrelseledamöter och revisorer,
11. annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

The following business shall be addressed at annual shareholders' meetings:

1. *election of a chair of the meeting;*
2. *preparation and approval of the voting list;*
3. *approval of the agenda;*
4. *election of one or two persons to certify the minutes;*
5. *determination of whether the meeting was duly convened;*
6. *submission of the annual report and the auditors' report and, where applicable, the consolidated financial statements and the auditors' report for the group;*
7. *Resolution regarding:*
 - a. *the adoption of the income statement and the balance sheet and, when applicable, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;*
 - b. *allocation of the company's profit or loss in accordance with the adopted balance sheet;*
 - c. *discharge of the members of the board of directors and the managing director from liability.*
8. *determination of the number of members of the board of directors and the number of auditors;*
9. *determination of fees for members of the board of directors and auditors;*
10. *election of the members of the board of directors and auditors;*
11. *other matters which are set out in the Swedish Companies Act (2005:551) or the company's articles of association.*

13 § Avstämningsförbehåll / Central securities depository registration

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

A shareholder or nominee that is registered in the share register and a CSD register on the record date, in accordance with Ch. 4 the Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (SFS 1998:1479), or registered in a CSD account pursuant to Ch. 4 Sec. 18 first paragraph item 6-8 of the aforementioned act, is deemed to have the right to exercise the rights stipulated in Ch. 4 Sec. 39 of the Swedish Companies Act (SFS 2005:551).

Antagen på extra bolagsstämman den 13 maj 2025.
Adopted at the extra general meeting held on 13 May 2025.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig nationell myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller kraven på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller av kvaliteten på värdepapperen som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av lämpligheten i att investera i dessa värdepapper.

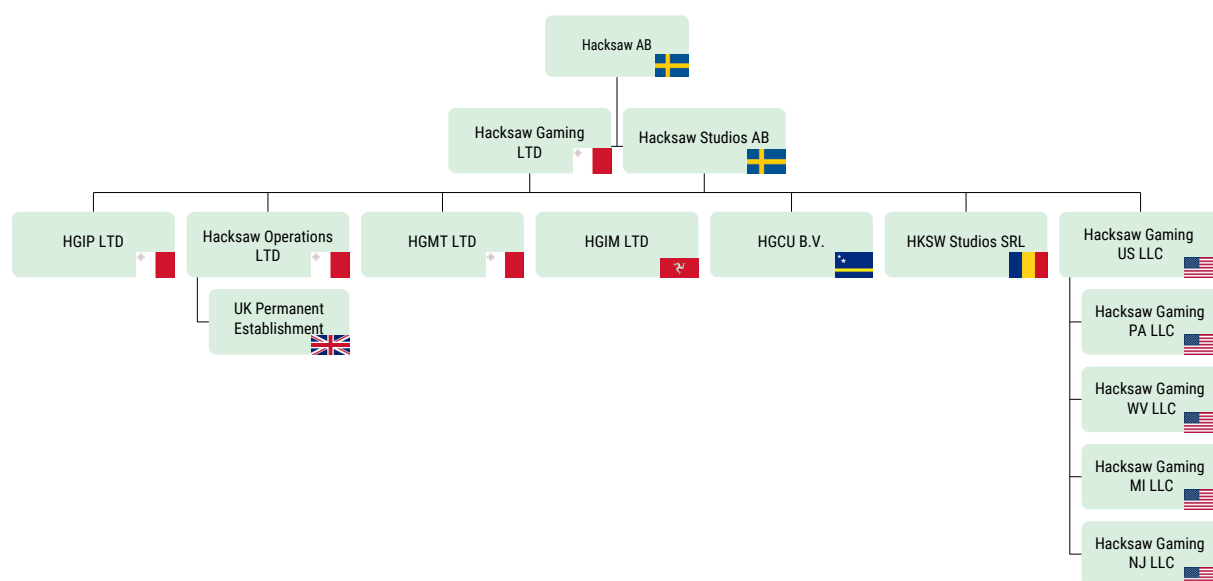
ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Hacksaw AB (publ), org.nr. 559133-3793, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 27 oktober 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 13 november 2017. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lagstiftning. Koncernens operativa huvudkontor ligger på Malta och Koncernens huvudkontor för bolagsstyrning ligger i Stockholm, Sverige, där Bolaget också har sitt säte. Bolagets telefonnummer är +46733-110121. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 636700SMLZDCBPNPMJ36. Bolagets webbplats är <https://www.hacksawgaming.com> och Bolagets webbplats för investerarrelationer finns på <https://www.hacksawgroup.com/sv/>. Bolaget kan nås på de adressuppgifter som finns i avsnittet "Adresser".

KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag i Koncernen som, utöver Bolaget, består av 13 helägda dotterbolag och en filial. Koncernens dotterbolag är lokaliserade i Sverige, Malta, Curacao, Isle of Man, Rumänien, Storbritannien och USA. Den operativa verksamheten i Koncernen bedrivs i dotterbolagen, framförallt de maltesiska dotterbolagen. Bolaget är beroende av sina dotterbolag och fortsatt drift i dessa (inklusive upprätthållandet av deras respektive licenser) för att kunna bedriva verksamheten och i förlängningen generera vinst och kassaflöden. Koncernstrukturen presenteras nedan.

Den 10 juni 2025 förvärvade Bolaget samtliga aktier i dotterbolaget Hacksaw Gaming Ltd som tidigare innehades av minoritetsaktieägare. Ersättningen för minoritetens aktier erlades genom nyemission av aktier i Bolaget samt kvittning. Efter förvärvet blev Hacksaw Gaming Ltd ett helägt dotterbolag till Bolaget.



VÄSENTLIGA AVTAL

Koncernen har inte, per dagen för Prospektet, ingått några väsentliga avtal, utom sådana som ingåtts inom ramen för sin normala verksamhet, i vilket Koncernen är part och som ingåtts under de senaste två räkenskapsåren. Koncernen har inte heller, per dagen för Prospektet, de senaste två räkenskapsåren ingått något annat avtal, utom sådana som ingåtts inom ramen för sin normala verksamhet, i vilket Koncernen är part och där Koncernen har en skyldighet eller rättighet som är väsentlig för Koncernen som helhet.

INFORMATION OM MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN ELLER SKILJEFÖRFARANDEN

PÅGÅENDE MÅL MOT SPELINSPEKTIONEN I FÖRVALTNINGSDOMSTOL GÄLLANDE ÖVERKLAGAT BESLUT OM SANKTIONSavgift

Vid en inspektion under 2024 granskade Spelinspektionen ett antal webbplatser som drivs av bolag/operatörer som inte har tillstånd att tillhandahålla spel i Sverige. Två av dessa webbplatser visade miniatyrbilder/demos av Hacksaws spel för svenska användare, trots att operatörerna i fråga saknade svensk licens. Hacksaw betonade för Spelinspektionen att Bolaget inte hade godkänt att dessa operatörer tillhandahöll Hacksaws innehåll till svenska spelare, samt att Bolaget i egenskap av leverantör inte har kontroll över vad operatörerna faktiskt visar på sina webbplatser. Hacksaw redogjorde vidare för de åtgärder som vidtagits för att förhindra obehörig användning av Bolagets spel, såsom införandet av geoblockering för olicensierade operatörer, vilket säkerställer att spelen inte är tillgängliga för spel om pengar i Sverige om inte operatören i fråga innehar erforderlig licens. Geoblockering genomfördes i god tid före Spelinspektionens inspektion. Trots detta beslutade Spelinspektionen i maj 2024 att meddela Hacksaw en sanktionsavgift om 2,6 miljoner kronor samt en varning, med hänvisning till att Hacksaw agerat i strid med spellagen (2018:1138). Hacksaw överklagade beslutet till Förvaltningsrätten, som i april 2025 beslutade att sänka sanktionsavgiften till 20 000 kronor. Hacksaw har därefter överklagat Förvaltningsrättens dom till Kammarrätten och inkommit med utveckling av talan den 5 juni 2025.

Utöver vad som anges ovan har Koncernen under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget och/ eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Med närstående avses samtliga dotterbolag i Koncernen och ledande befattningshavare i Koncernen, det vill säga styrelsen och koncernledningen, samt deras familjemedlemmar. Transaktioner med närstående avser de transaktioner som dessa personer genomför med Koncernen. De styrande principerna för vad som utgör närståendetransaktioner framgår av IAS 24.

Transaktioner med närstående som genomförts av Koncernen från och med den 1 januari 2022 fram till dagen för Prospektet anges nedan. Det är Bolagets uppfattning att alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE UNDER PERIODEN EFTER 31 MARS 2025 TILL OCH MED DAGEN FÖR PROSPEKTET

Följande transaktioner med närstående har ägt rum under perioden efter 31 mars 2025 fram till dagen för Prospektet:

En anställd i ledande befattning har under perioden utfört finansiella konsultationstjänster från bolaget CG Services LTD om 2,6 TEUR samt 14,2 TEUR från bolaget Camilleri Galea LTD. Group CEO, Per Alnefelt har under perioden utfört finansiella konsulttjänster genom bolaget Solviks Management AB till ett värde om 53,7 TEUR. Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor.

Under maj 2025 upprättades ett nytt långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (LTIP), serie 2025/2028:1, till utvalda anställda där även ledande befattningshavare deltog i teckningsoptionsprogrammet. Fullständig information avseende incitamentsprogrammet 2025/2028:1 återfinns i avsnittet "Konvertibler, teckningsoptioner etc. – Incitamentsprogram 2025/2028:1".

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE FÖR TREMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS 2025

De transaktioner med närstående som genomförts av Koncernen för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 beskrivs i not 3 i Bolagets delårsrapport som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information – Öreviderad och översiktligt granskad finansiell delårsinformation i sammandrag per och för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025".

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE FÖR DE TRE ÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2024, 2023 OCH 2022

De transaktioner med närstående som genomförts av Koncernen under de tre åren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 beskrivs i not 24 i Bolagets koncernredovisning, se avsnittet "Historisk finansiell information – Reviderad historisk finansiell information per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022".

PLACERINGSAVTAL

I enlighet med villkoren i ett avtal avseende placering av aktier i Bolaget som är avsett att ingås mellan Bolaget, vissa Säljande Aktieägare och Managers omkring den 24 juni 2025, och ett avtal avseende placering av aktier i Bolaget som är avsett att ingås mellan vissa Säljande Aktieägare och Carnegie samma datum (tillsammans **"Placeringsavtalet"**), åtar sig Säljande Aktieägare att avyttra 43 478 293 aktier till de investerare som förmedlas av Managers. Därutöver avser Säljande Aktieägare (exklusive Lollipop Assets Ltd) att tillhandahålla en övertilldelningsoption som innebär ett åtagande att, på begäran av Managers, senast 30 kalenderdagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, sälja upp till 6 521 707 ytterligare aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet till ett pris per aktie som motsvarar priset per aktie i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får enbart utnyttjas för att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet men kan även användas för eventuella stabiliseringsåtgärder (se vidare under *"Stabiliseringsåtgärder"*).

Genom Placeringsavtalet kommer Bolaget att lämna sedvanliga garantier till Managers, bland annat avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller tillämpliga krav enligt lagar och förordningar, samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder som förhindrar Bolaget från att ingå Placeringsavtalet. Även Säljande Aktieägare kommer att lämna sedvanliga garantier till Managers. Enligt Placeringsavtalet är Managers åtagande att engagera investerare villkorat av, bland annat, att de garantier som Bolaget och de Säljande Aktieägarna lämnat enligt Placeringsavtalet är korrekta och att inga händelser inträffar som har en så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Under sådana omständigheter har Managers rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen den 27 juni 2025. I sådana fall kommer varken leverans av, eller betalning för, aktier under Erbjudandet att genomföras. I enlighet med Placeringsavtalet har Bolaget, under förutsättning att sedvanliga förutsättningar är uppfyllda, åtagit sig att ersätta Managers om några krav riktas mot Managers eller om någon skada uppkommer.

STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan DNB Carnegie (**"Stabiliseringsmanagern"**), för Managers räkning, komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner, i enlighet med artikel 5(4) EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 (**"MAR"**) som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över den som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringsåtgärder kan genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt och kan genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet. Stabiliseringsmanagern kan komma att använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärder, om det genomförs, kan avbrytas när som helst utan föregående meddelande men måste upphöra senast inom den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Senast vid utgången av den sjunde handelsdagen efter genomförandet av stabiliseringstransaktioner ska stabiliseringen offentliggöras, i enlighet med artikel 5(4) MAR och kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens slut kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder har utförts, datum då stabiliseringsåtgärder inleddes, datum då stabiliseringsåtgärder senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabiliseringsåtgärder genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

KOSTNADER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 30,5 MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen hänförliga till legal rådgivning, skatterådgivning, ersättning till revisorer, marknadsföringsmaterial och marknadsföringsaktiviteter samt avgifter till Nasdaq Stockholm AB och Finansinspektionen. Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid i samband med Erbjudandet.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, tjänster för vilka de kommer att erhålla ersättning. Ersättningen till Managers i samband med Erbjudandet beräknas enligt en procentandel på det pris till vilket aktierna i Erbjudandet erbjuds multiplicerat med antalet aktier i Erbjudandet, inklusive aktier som kan komma att nyttjas inom ramen för Övertilldelningsoptionen. Oaktat utfallet av Erbjudandet är Managers berättigade till en viss bestämd minsta ersättning. Från tid till annan kan Managers komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget, både inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan komma att erhålla ersättning.

Utöver vad som anges ovan bedömer Bolaget att det inte finns några intressen eller engagemang som skulle kunna vara av väsentlig betydelse för Erbjudandet.

SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en stat som investeraren har anknytning till eller sin skattehemvist i kan inverka på hur inkomsterna från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på ägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

POTENTIELLA BEGRÄNSNINGAR FÖR AKTIEÄGARE UTANFÖR SVERIGE AVSEENDE MÖJLIGHETEN ATT DELTA I FRAMTIDA NYEMISSIONER

Om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för restriktioner som hindrar dem från att delta i sådana emissioner eller på annat sätt försvåra eller begränsa deras deltagande. Exempelvis får aktieägare i USA inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier om det inte finns registreringsdokument enligt U.S. Securities Act avseende sådana aktier eller om inte ett undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige kan komma att påverkas på liknande sätt. Bolaget har ingen skyldighet att lämna in registreringsdokument enligt U.S. Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller undantag i någon annan jurisdiktion utanför Sverige och att göra detta kan medföra praktiska svårigheter och kostnader. I den utsträckning som Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utnyttja sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida emissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

WEBBPLATSER OCH HYPERLÄNKAR SOM OMNÄMNS I PROSPEKTET

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till webbplatser och hyperlänkar. Informationen som tillhandahålls på dessa webbplatser och hyperlänkar har inte granskats och/eller godkänts av Finansinspektionen.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets webbplats <https://www.hacksawgroup.com/sv/> under Prospektets giltighetstid:

- Bolagets bolagsordning; och
- Bolagets registreringsbevis.

ORDLISTA

Begrepp	Förklaring
Aggregator	I samband med iGaming avses ett företag som fungerar som en mellanhand mellan programvaruleverantörer och onlinekasinon och erbjuder en centraliserad plattform som integrerar ett brett utbud av spel från flera leverantörer.
Anti-Money Laundering (AML)	En uppsättning åtgärder och protokoll som utformats för att förebygga, upptäcka och rapportera misstänkt penningtvätt.
Business-to-Business (B2B)	I samband med iGaming, avser företag som tillhandahåller produkter, tjänster och lösningar till andra företag inom onlinespelindustrin.
Business-to-Consumer (B2C)	I samband med iGaming avses företag som direkt erbjuder spelprodukter och tjänster till enskilda spelare.
Geoblockering	Teknik som antingen begränsar spelarnas tillgång till Hacksaws spel baserat på spelarens geografiska läge och/eller spelarnas tillgång till operatörer som inte innehar erforderlig licens.
Gross Gaming Revenue (GGR)	Totalt placerade insatser minus spelarnas vinster. Se <i>"Verksamhetsbeskrivning - Hacksaws intäktmodell"</i> .
iGaming	Omfattar onlinebordsspel (roulette, blackjack etc.), spelautomater och bingo där spelet baseras på resultatet av en automatiserad enhet (baserat på en manuellt driven slumpalsgenerator).
KAM	Key Account Manager.
Know Your Client (KYC)	Process för att verifiera kunders identitet i syfte att säkerställa efterlevnad av regler, förhindra bedrägliga aktiviteter och främja ansvarsfullt spelande.
OpenRGS™	Hacksaws program för partnerskap med tredje parts studior.
Operatör	I samband med iGaming avses ett företag som driver en plattform för onlinespel (till exempel en webbplats eller en mobilapp) och som tillhandahåller olika spel- och/eller vadslagningstjänster direkt till spelare.
Remote Gaming Server (RGS)	En plattform eller infrastruktur som fungerar som ett system för lagring, distribution, hantering och leverans av data, särskilt för hosting och hantering av onlinekasinospel.
Return to Player (RTP)	Genomsnittlig procentandel av vinsterna som återbetalas till en spelare.
Take-rate	Take-rate avser den procentuella andel av kundernas (operatörer och aggregatörer) GGR som Bolaget fakturerar som intäkt.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

OREVIDERAD OCH ÖVERSIKTLIGT GRANSKAD FINANSIELL DELÅRSINFORMATION I SAMMANDRAG PER OCH FÖR DE TRE MÅNADER SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS 2025

	Sida
Koncernens resultaträkning i sammandrag	F-2
Koncernens rapport över totalresultat	F-3
Koncernens balansräkning i sammandrag	F-4
Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag	F-5
Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag	F-6
Noter till de finansiella rapporterna	F-7
Revisors granskningsrapport	F-8

REVIDERAD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION PER OCH FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2024, 2023 OCH 2022

	Sida
Koncernens resultaträkning	F-9
Koncernens rapport över totalresultat	F-10
Koncernens balansräkning	F-11
Koncernens förändring i eget kapital	F-12
Koncernens kassaflöde	F-13
Noter	F-14
Revisors rapport avseende historisk finansiell information	F-33

ÖREVIDERAD OCH ÖVERSIKTLIGT GRANSKAD FINANSIELL DELÅRSINFORMATION I SAMMANDRAG PER OCH FÖR DE TRE MÅNADER SOM AVSLUTADES DEN 31 MARS 2025

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i tusental EUR)	Not	Jan-mar		R12	Helår
		2025	2024	apr-mar	2024
Nettoomsättning		44 943	26 297	155 310	136 664
Övriga rörelseintäkter		15	20	428	434
Totala intäkter		44 958	26 317	155 738	137 098
Aktiverat arbete för egen räkning		773	506	2 748	2 480
Kostnad för sålda tjänster		-2 383	-856	-7 584	-6 056
Övriga externa kostnader		-2 154	-1 021	-6 842	-5 709
Personalkostnader		-3 113	-2 040	-11 195	-10 122
Avskrivningar		-962	-546	-3 072	-2 656
Övriga rörelsekostnader		-112	191	-367	-64
Rörelseresultat (EBIT)		37 007	22 550	129 426	114 969
Finansiella intäkter		516	1 369	1 502	2 355
Finansiella kostnader		-5 384	-55	-7 183	-1 854
Finansnetto		-4 868	1 314	-5 681	502
Resultat före skatt		32 139	23 864	123 745	115 471
Inkomstskatt		-2 023	-1 185	-6 952	-6 114
Periodens resultat		30 115	22 679	116 793	109 357
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		24 575	19 349	97 492	92 267
Innehav utan bestämmande inflytande		5 541	3 330	19 301	17 090
Summa		30 115	22 679	116 793	109 357
Resultat per aktie före utspädning, EUR		203,1	160,3	802,0	759,1
Resultat per aktie efter utspädning, EUR		202,1	156,5	798,6	752,9

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	Jan-mar		R12	Helår
<i>(Belopp i tusental EUR)</i>	2025	2024	apr-mar	2024
Periodens resultat	30 115	22 679	116 793	109 357
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av dotterföretag	1 621	-1 509	2 379	-752
Övrigt totalresultat för perioden efter skatt	1 621	-1 509	2 379	-752
Periodens totalresultat	31 736	21 170	119 172	108 605
Totalresultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	26 201	17 833	99 877	91 628
Innehav utan bestämmande inflytande	5 536	3 336	19 295	16 978
Summa	31 736	21 170	119 172	108 605

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i tusental EUR)	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		7 034	4 334	6 125
Materiella anläggningstillgångar		236	158	186
Nyttjanderättstillgångar		3 279	1 433	3 186
Övriga finansiella anläggningstillgångar		69	104	69
Uppskjutna skattefordringar		4	12	17
Summa anläggningstillgångar		10 622	6 040	9 583
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		15 353	6 125	11 986
Övriga kortfristiga fordringar		821	1 589	2 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 566	10 977	17 112
Likvida medel		26 424	56 967	93 763
Summa omsättningstillgångar		60 164	75 658	125 022
SUMMA TILLGÅNGAR		70 786	81 699	134 606
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		24	24	24
Övrigt tillskjutet kapital		7 664	7 571	7 664
Omräkningsreserver		1 262	-1 122	-363
Balanserad vinst och periodens resultat		24 669	61 900	89 100
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		33 619	68 373	96 425
Innehav utan bestämmande inflytande		6 770	5 409	18 554
Summa eget kapital		40 389	73 782	114 979
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder		81	34	82
Leasingskulder		1 684	479	1 691
Avsättningar		240	-	227
Övriga långfristiga skulder		113	8	-
Summa långfristiga skulder		2 117	521	2 001
Kortfristiga skulder				
Aktuella skatteskulder		10 793	4 447	8 798
Leverantörsskulder		260	253	1 421
Leasingskulder		1 307	837	1 220
Övriga skulder		12 323	108	4 093
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 597	1 750	2 094
Summa kortfristiga skulder		28 280	7 395	17 626
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		70 786	81 699	134 606

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

<i>(Belopp i tusental EUR)</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	24	7 571	394	42 236	50 225	2 147	52 371
Periodens resultat	-	-	-	92 267	92 267	17 090	109 357
Nyemission	-	93	-	-	93	-	93
Utdelning	-	-	-	-45 652	-45 652	-261	-45 913
Teckningsoptioner	-	-	-	71	71	-	71
Transaktioner med ägare*	-	-	-	178	178	-178	-
Justering av ingående balans*	-	-	-	-	-	-249	-249
Övrigt totalresultat	-	-	-757	-	-757	5	-752
Utgående balans 2024-12-31	24	7 664	-363	89 100	96 425	18 554	114 979
*Rättelser av ingående balanser, omföring inom eget kapital vid ägarförändring							
<i>(Belopp i tusental EUR)</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	24	7 571	394	42 236	50 225	2 147	52 371
Periodens resultat	-	-	-	19 349	19 349	3 330	22 679
Teckningsoptioner	-	-	-	65	65	-	65
Transaktioner med ägare*	-	-	-	250	250	-250	-
Justering av ingående balans*	-	-	-	-	-	176	176
Övrigt totalresultat	-	-	-1 516	-	-1 516	6	-1 509
Utgående balans 2024-03-31	24	7 571	-1 122	61 900	68 373	5 409	73 782
*Rättelser av ingående balanser, omföring inom eget kapital vid ägarförändring							
<i>(Belopp i tusental EUR)</i>	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	24	7 664	-363	89 100	96 425	18 554	114 979
Periodens resultat	-	-	-	24 575	24 575	5 541	30 115
Utdelning	-	-	-	-89 006	-89 006	-17 320	-106 326
Övrigt totalresultat	-	-	1 625	-	1 625	-5	1 620
Utgående balans 2025-03-31	24	7 664	1 262	24 669	33 619	6 770	40 389

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

(Belopp i tusental EUR)	Not	31 mar		31 dec
		2025	2024	2024
Löpande verksamheten				
Resultat före skatt		32 139	23 864	115 471
Varav erhållen ränta		493	-	890
Varav betald ränta		-40	-19	-83
Justering för avskrivningar		962	546	2 656
Justering för ej kassaflödespåverkande poster		464	-1 379	-716
		33 565	23 032	117 412
Betald inkomstskatt		-70	-494	-1 083
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		33 495	22 538	116 329
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar		-2 594	-4 308	-20 034
Förändring av rörelseskulder		9 859	-2 718	4 359
Kassaflöde från den löpande verksamheten		40 760	15 512	100 653
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-63	-62	-134
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 577	-683	-3 939
Minskning av finansiella anläggningstillgångar		-	-37	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 640	-783	-4 077
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	-	93
Inbetalda premier för teckningsoptioner		109	65	71
Utbetald utdelning		-106 326	-	-45 913
Amortering av leasingskuld		-312	-126	-648
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-106 529	-61	-46 397
Periodens kassaflöde		-67 408	14 669	50 179
Likvida medel vid periodens början		93 763	43 755	43 755
Valutakursdifferenser i likvida medel		69	-1 409	-171
Likvida medel vid periodens slut		26 424	56 967	93 763

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenteras i Not 2 till de finansiella rapporterna som presenteras på sidorna F-2 och framåt.

Belopp är uttryckta i tusentals euro (EUR) om inget annat anges. Belopp eller siffror inom parentes anger jämförelsetal för motsvarande period föregående år.

FRAMTIDA FÖRÄNDRINGAR AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Inga ändrade eller nya standarder eller tolkningar som har trätt i kraft har påverkat koncernens finansiella rapporter. Ändrade eller nya standarder eller tolkningar som inte har trätt i kraft förväntas inte ha några väsentliga effekter på koncernens finansiella rapporter.

NOT 2. FINANSIELLA INSTRUMENT

Alla koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde i koncernredovisningen. Koncernen har inget finansiellt instrument värderat till verkligt värde.

NOT 3. NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Följande anses vara närstående; ledamoten i bolagets styrelse, ledande befattningshavare i koncernen samt nära familjemedlemmar till dessa grupper av människor. Moderbolaget anses ha ett närståendeförhållande till sina dotterbolag. Det är bolagets uppfattning att alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

Under januari 2025 ställdes två nya teckningsoptionsprogram ut till verkställande direktör Christoffer Källberg, serie 2025:2030:1 med 483 teckningsoptioner samt serie 2025:2030:2 med 120 teckningsoptioner.

I 2025 utförde en ledande befattningshavare finansiella konsultationstjänster från bolaget CG Services till ett värde om 27,9 TEUR. Transaktionerna skedde på marknadsmässiga villkor.

NOT 4. UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör regelbundet uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitions-mässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag här nedan;

INKOMSTSKATT

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

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

NOT 5. JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Jämförelsestörande poster uppgick till 272 TEUR (276) för perioden, vilket huvudsakligen avsåg rådgivningskostnader vid börsintroduktion.

	Jan-mar		R12	Helår
(Belopp i tusental EUR)	2025	2024	apr-mar	2024
Kostnader för börsintroduktion	272	152	966	846
Rådgivningskostnader	-	123	174	297
Summa	272	276	1 140	1 144

NOT 6. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser efter balansdagens utgång.

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT



Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Hacksaw AB (publ) org nr 559133-3793

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag på sidorna F-2 – F-7 i detta dokument för Hacksaw AB (publ) per 31 mars 2025 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna konsoliderade finansiella delårsinformation i sammandrag i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 16 juni 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

REVIDERAD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION PER OCH FÖR RÄKENSKAPSÅREN SOM AVSLUTADES DEN 31 DECEMBER 2024, 2023 OCH 2022

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(Belopp i tusental EUR)	Not	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	3	136 664	66 785	31 965
Övriga rörelseintäkter		434	231	52
Totala intäkter		137 098	67 016	32 017
 Aktiverat arbete för egen räkning	10	2 480	1 119	1 581
Kostnad för sålda tjänster		-6 056	-1 763	-1 795
Övriga externa kostnader	4	-5 709	-2 907	-1 734
Personalkostnader	5	-10 122	-6 408	-3 554
Avskrivningar	10,11,12	-2 656	-1 644	-998
Övriga rörelsekostnader		-64	-16	-
Rörelseresultat (EBIT)		114 969	55 397	25 517
 Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	6	2 355	439	233
Finansiella kostnader	6	-1 854	-1 424	-62
Finansnetto		502	-985	171
 Resultat före skatt		115 471	54 412	25 688
 Inkomstskatt	7	-6 114	4 886	-8 727
Årets resultat		109 357	59 298	16 961
 Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		92 267	49 740	14 258
Innehav utan bestämmande inflytande		17 090	9 558	2 703
 Resultat per aktie före utspädning, EUR		759,1	412,1	123,0
Resultat per aktie efter utspädning, EUR		752,9	402,2	112,7

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i TEUR	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Årets resultat	109 357	59 298	16 961
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av dotterföretag	-752	1 032	-661
Övrigt totalresultat för året efter skatt	-752	1 032	-661
Totalresultat för året	108 605	60 330	16 300
Totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	91 628	50 771	13 597
Innehav utan bestämmande inflytande	16 978	9 558	2 703

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i TEUR	Not	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	10	6 125	3 949	3 035
Materiella anläggningstillgångar	11	186	119	75
Nyttjanderättstillgångar	12	3 186	1 645	362
Övriga finansiella anläggningstillgångar	13	69	67	62
Uppskjutna skattefordringar	8	17	13	7
Summa anläggningstillgångar		9 583	5 793	3 541
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	16,17,18	11 986	5 289	1 706
Övriga kortfristiga fordringar	17,18	2 162	4	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14,17,18	17 112	6 188	4 571
Likvida medel	15,17,18	93 763	43 755	15 817
Summa omsättningstillgångar		125 022	55 235	22 112
SUMMA TILLGÅNGAR		134 606	61 028	25 653
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	19			
Aktiekapital		24	24	23
Övrigt tillskjutet kapital		7 664	7 571	7 326
Omräkningsreserver		-363	394	-638
Balanserad vinst och årets resultat		89 100	42 236	6 077
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		96 425	50 225	12 788
Innehav utan bestämmande inflytande		18 554	2 147	398
Summa eget kapital		114 979	52 371	13 186
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	8	82	60	212
Leasingskulder	12,17,18	1 691	946	229
Avsättningar	20	227	-	-
Summa långfristiga skulder		2 001	1 006	441
Kortfristiga skulder				
Leasingskulder	12,17,18	1 220	745	158
Leverantörsskulder	17,18	1 421	1 323	692
Övriga skulder	17,18	4 093	386	718
Aktuella skatteskulder		8 798	3 745	9 920
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17,18,21	2 094	1 452	537
Summa kortfristiga skulder		17 626	7 651	12 025
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		134 606	61 028	25 653

KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

(Belopp i tusental EUR)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Eget kapital 1 januari 2022	23	7 326	24	-1 212	6 161	1 013	7 175
Årets resultat	-	-	-	14 258	14 258	2 703	16 961
Övrigt totalresultat	-	-	-661	-	-661	-	-661
Årets totalresultat	-	-	-661	14 258	13 597	2 703	16 300
Transaktioner med aktieägare							
Utdelning	-	-	-	-6 970	-6 970	-3 408	-10 378
Summa transaktioner med Aktieägare	-	-	-	-6 970	-6 970	-3 408	-10 378
Eget kapital 31 december 2022	23	7 326	-638	6 077	12 788	398	13 186

(Belopp i tusental EUR)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Eget kapital 1 januari 2023	23	7 326	-638	6 077	12 788	398	13 186
Årets resultat	-	-	-	49 740	49 740	9 558	59 298
Övrigt totalresultat	-	-	1 031	-	1 031	-	1 031
Årets totalresultat	-	-	1 031	49 740	50 771	9 558	60 330
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	1	245	-	-	246	-	246
Utdelning	-	-	-	-13 578	-13 578	-7 844	-21 422
Teckningsoptioner	-	-	-	32	32	-	32
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande*	-	-	-	-34	-34	34	-
Summa transaktioner med Aktieägare	1	245	-	-13 581	-13 335	-7 810	-21 145
Eget kapital 31 december 2023	24	7 571	394	42 236	50 225	2 147	52 371

*Effekt vid förändring i bestämmande inflytande vid ägarförändring i moderbolaget.

(Belopp i tusental EUR)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserver	Balanserad vinst och årets resultat	Totalt eget kapital	Innehav utan bestämmande inflytande eget kapital	Totalt eget kapital
Eget kapital 1 januari 2024	24	7 571	394	42 236	50 225	2 147	52 371
Årets resultat	-	-	-	92 267	92 267	17 090	109 357
Övrigt totalresultat	-	-	-757	-	-757	5	-752
Årets totalresultat	-	-	-757	92 267	91 510	17 095	108 605
Transaktioner med aktieägare							
Nyemission	-	93	-	-	93	-	93
Utdelning	-	-	-	-45 652	-45 652	-261	-45 913
Teckningsoptioner	-	-	-	71	71	-	71
Transaktioner med ägare*	-	-	-	178	178	-178	-
Justering av ingående balans*	-	-	-	-	-	-249	-249
Summa transaktioner med Aktieägare	-	93	-	-45 403	-45 310	-688	-45 998
Eget kapital 31 december 2024	24	7 664	-363	89 100	96 425	18 554	114 979

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

KONCERNENS KASSAFLÖDE

Belopp i TEUR		2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Löpande verksamheten				
Resultat före skatt	22	115 471	54 412	25 688
Varav erhållen ränta		890	176	-
Varav erlagd ränta		-83	-65	-25
Justering för avskrivningar		2 656	1 644	998
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	22	-716	-166	-44
		117 412	55 890	26 642
Betald inkomstskatt	7	-1 083	-1 194	-3 413
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		116 329	54 696	23 229
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av rörelsefordringar		-20 034	-4 745	-3 861
Förändring av rörelseskulder		4 359	1 011	5 137
Kassaflöde från den löpande verksamheten		100 653	50 962	24 504
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10	-3 939	-1 965	-2 538
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-134	-97	-40
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		-4	-	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 077	-2 062	-2 576
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	19	93	246	-
Inbetalda premier för teckningsoptioner	19	71	32	-
Amortering av leasingsskuld	12,18	-648	-507	-152
Utbetald utdelning	19	-45 913	-21 422	-10 378
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-46 397	-21 652	-10 530
Årets kassaflöde		50 180	27 248	11 398
Likvida medel vid årets början		43 755	15 817	5 010
Valutakursdifferenser i likvida medel		-171	689	-591
Likvida medel vid årets slut	15	93 763	43 755	15 817

NOTER

NOT I KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Dessa finansiella rapporter för Koncernen för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 är framtagna med anledning av Prospektet, vilka tillsammans inte utgör en årsredovisning enligt ÅRL. Koncernen omfattar det svenska moderföretaget Hacksaw AB med organisationsnummer 559133-3793 och dess dotterföretag. Koncernen består förutom moderbolaget av 14 dotterföretag (se not 25 Andelar i koncernföretag). Hacksaw AB har sitt säte i Stockholm, Box 692, 114 11 Stockholm. All operativ verksamhet bedrivs genom den operativa underkoncernen med säte på Malta med adressen Suite 3, Central Business Centre, Mdina Road, Zebbug ZBG9015 Malta.

Hacksaw är verksam inom iGaming-branschen och utvecklar, producerar och licensierar fullt integrerade slots, scratchcards och direktvinstspel till online speloperatörer. Hacksaw är en B2B-leverantör där kunderna är internet-baserade speloperatörerna inom iGaming-branschen. Vid utgången av 2024 hade koncernen cirka 120 kunder. Speloperatörerna distribuerar spelen till slutanvändaren och ansvarar för marknadsföring av produkterna och all kundkontakt med slutanvändare. Hacksaw är således ett renodlat drift och utvecklingsbolag och bedriver ingen egen spelverksamhet.

Dessa finansiella rapporter har antagits av Bolagets styrelse den 15 juni 2025.

GRUNDER FÖR KONCERNREDOVISNING

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

NYA STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN UNDER 2022-2024

Ett antal nya ändringar i standarder och tolkningar har trätt i kraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2022, 1 januari 2023 respektive 1 januari 2024. Dessa nya ändringar i standarder och tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter avseende räkenskapsåren 2022, 2023 samt 2024.

Ett antal nya standarder, ändringar och tolkningar har publicerats men ännu inte trätt i kraft. En av dem är IFRS 18 som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 träder i kraft den 1 januari 2027, med möjlighet till förtidstillämpning. Koncernen utreder för närvarande effekterna av de kommande förändringarna på de finansiella rapporterna, inklusive nödvändiga anpassningar av primära finansiella rapporter och notupplysningar.

VÄRDERINGSGRUND

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden. Koncernredovisningen upprättas utifrån antagandet om fortsatt drift.

KLASSIFICERING AV LÅNG- OCH KORTFRISTIGA POSTER

Tillgångar och skulder fördelas på lång- respektive kortfristiga. Långfristiga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Kortfristiga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under moderbolagets bestämmande inflytande. Moderbolaget har bestämmande inflytande över ett bolag när moderbolaget exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande.

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

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat. Vid rörelseförvärv där överförd ersättning överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Transaktioner i utländsk valuta

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

Omräkning av utländska dotterbolag och andra utlandsverksamheter

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

SEGMENTSRAPPORTERING

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

INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter och semesterersättning kostnadsförs den period när de anställda utför tjänsterna.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Aktierelaterade ersättningar

Hacksaw har ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen som utgörs av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna har tilldelats inom linjen för koncernens ersättningsplan och samtliga teckningsoptioner har getts ut på marknadsmässiga villkor vid teckningstillfället. Teckningsoptionerna ökar det egna kapitalet med motsvarande likviditetseffekt.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av räntointäkter samt valutakursvinster. Finansiella kostnader utgörs främst av räntekostnader på leasingskulder och valutakursförluster.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

Egenupparbetade immateriella tillgångar

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

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

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

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

Avskrivningsprinciper

Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas, dvs. när den befinner sig på den plats och i det skick som krävs för att kunna använda den på det sätt som företagsledningen avser.

Avskrivningar redovisas i resultatet linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder

De beräknade nyttjandeperioderna är:

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

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

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

Tillkommande utgifter

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

Avskrivningsprinciper

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

- Inventarier och datorutrustning 4-5 år

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

LEASINGAVTAL

Hacksaw som leasetagare

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

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

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

LEASINGSKULDER

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

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

TILLÄMPNING AV PRAKTISKA UNDANTAG

Koncernen tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Kostnader avseende dessa kontrakt redovisas linjärt i resultaträkningen över kontraktstidens löptid.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag.

Redovisning och borttagande

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

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

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

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

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

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

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de enligt effektivräntemetoden.

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid.

LIKVIDA MEDEL

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

EGET KAPITAL

Samtliga av koncernens aktier utgörs av stamaktier. Aktiekapitalet består av en serie. Aktiekapitalet redovisas till stamaktiernas kvotvärde och överskjutande del redovisas som övrigt tillskjutet kapital.

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT

Aktuell skatt

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

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

Uppskjuten skatt

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

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

UTDELNING

Utdelningar till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i den period bolagsstämman beslutat om utdelning.

KASSAFLÖDE

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som inbegriper in- och utbetalningar. Detta innebär att det kan förekomma avvikelser i förhållande till förändringar av enskilda poster i balansräkningen.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder osäkerhet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. Avsättningar redovisas när bolaget har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

NOT 2 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

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

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

INKOMSTSKATT

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

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

2.1 ÖVRIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

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

Aktivering av produktutveckling

Koncernen bedriver produktutveckling avseende den tekniska plattformen. Att redovisa egenupparbetade immateriella tillgångar innebär att koncernen måste göra bedömningar om framtiden. Beslut om att aktivera tekniska förbättringar och nya funktioner på den tekniska plattformen baseras på en bedömning om huruvida det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången, vilket koncernen bedömer, samt att det är sannolikt att plattformen med tillhörande spel kommer generera framtid ekonomiska fördelar. Utgifter som aktiveras består av direkta löneutgifter, konsultarvoden och övriga direkt hänförliga utgifter som avser plattformen. Koncernen gör en bedömning avseende dessa utgifter, vilket innebär att även granska nedlagd tid på produktutveckling som aktiveras som en immateriell tillgång. Koncernens aktivering av produktutveckling av spelplattformen uppgick per balansdagen 2024-12-31 till 10 214 TEUR. Under 2024 aktiverade koncernen 3 822 TEUR, se vidare information i not 10 immateriella anläggningstillgångar.

Vidare görs en bedömning av nedskrivningsbehovet årligen av dessa tillgångar i enlighet med IAS 36, och om det finns objektiva belägg för att en nedskrivning ska göras. Koncernen har i slutet av räkenskapsårets utgång bedömt plattformens förmåga att generera framtida intäkter, och det har inte framkommit några objektiva belägg för nedskrivning av tillgångens värde. För mer information om nedskrivningsprövningen se not 10 immateriella anläggningstillgångar.

Reservering för förväntade kreditförluster på fordringar och likvida medel

Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 baserat på en rating baserad modell på både fordringar och likvida medel. En bedömning om kunder och bankernas riskprofil sker årligen för att kunna ta ställning till den förväntade kreditriskexponeringen. Koncernen definierar sannolikheten för fallissemang, att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden för att kunna ta ställning till den förväntade kreditriskexponeringen. Koncernen definierar sannolikheten för fallissemang, att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Vidare gör koncernen bedömningar på enskilt större fordringar där eventuell reservering sker på motpart. För mer information om reservering för förväntade kreditförluster se not 18 Finansiella risker.

Nyttjanderätter och leasingskulder

Vid värdering av leasingavtal och dess nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16 gör koncernen en bedömning kring avtalslängd i de fall avtalen innehåller förlängnings- och uppsägningsmöjligheter. Koncernen gör även uppskattningar och bedömningar i avtalsvillkor för att identifiera vilka leasingkomponenter som ska ingå i beräkningen av leasingkostnaden. Koncernen överväger både affärsstrategi och avtalsspecifika förutsättningar för att fastställa om koncernen är rimligt säker på att nyttja dem. Koncernens leasingkontrakt består av hyreskontrakt för kontorslokaler. För mer information om nyttjanderätter och leasingskulder se not 12 Leasingavtal.

NOT 3 NETTOOMSÄTTNING

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

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

3 (a) Uppdelning av intäkter från avtal med kunder per fakturerande land samt anläggningstillgångar per land.

2024	Sverige	Malta	Övriga Europa	Isle of Man	Nordamerika	Sydamerika	Summa
Totala intäkter	4 528	176 907	1 585	90 527	563	32 008	306 117
Varav koncerninterna intäkter	4 528	163 322	1 585	-	19	-	169 454
Intäkter från externa kunder	-	13 585	-	90 527	543	32 008	136 664
Anläggningstillgångar*	1 781	7 612	105	-	-	-	9 498
2023	Sverige	Malta	Övriga Europa	Isle of Man	Nordamerika	Sydamerika	Summa
Totala intäkter	3 040	49 116	990	11 157	5	47 026	111 334
Varav koncerninterna intäkter	3 040	40 519	990	-	-	-	44 549
Intäkter från externa kunder	-	8 597	-	11 157	5	47 026	66 785
Anläggningstillgångar*	3 111	2 602	-	-	-	-	5 713
2022	Sverige	Malta	Övriga Europa	Isle of Man	Nordamerika	Sydamerika	Summa
Totala intäkter	1 823	14 326	464	595	-	25 516	42 724
Varav koncerninterna intäkter	1 823	8 473	464	-	-	-	10 760
Intäkter från externa kunder	-	5 853	-	595	-	25 516	31 965
Anläggningstillgångar*	20	3 288	233	-	-	-	3 541

*Anläggningstillgångar exklusive uppskjutna skattefordringar samt övriga finansiella anläggningstillgångar.

3 (b) Intäkter per geografisk region. Visar koncernens intäkter baserat på var slutanvändaren har sin hemvist.

Koncernen	2024	2023	2022
Sverige	1 271	876	1 095
Sydamerika	7 475	4 358	15 995
Europa	73 735	36 851	14 175
Asien	29 605	13 805	694
Nordamerika	20 604	8 557	-
Övriga	3 974	2 337	5
Summa rörelseintäkter	136 664	66 785	31 965

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

Hacksaw har två kunder som enskilt bidrog med över 10 procent av koncernens totala intäkter. En kund stod för 20 procent, 27 337 TEUR, och en kund stod för 16 procent, 22 493 TEUR, under 2024. Samma kunder bidrog med störst del av koncernens totala intäkter 2023 - en kund stod för 25 procent, 16 847 TEUR och en kund för 20 procent, 13 260 TEUR, och 2022 - en kund stod för 38 procent, 12 016 TEUR och en kund stod för 17 procent, 5 516 TEUR.

3 (c) Balanser relaterade till avtal med kunder. Hacksaw har inga prestationsåtaganden som sträcker sig över 12 månader.

Koncernen	2024	2023	2022
Kundfordringar	11 986	5 289	1 706
Avtalstillgångar	16 605	5 703	4 300
Avtalsskulder	-	-	8
Summa	28 591	10 992	6 014

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

Det har inte skett några signifikanta ändringar i kontraktbalanser avseende 2024.

3 (d) Avtalstillgångar

Koncernen	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	5 703	4 300	1 457
Väsentliga förändringar i avtalstillgångar:			
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelse	10 902	1 402	2 843
Utgående balans	16 605	5 703	4 300

NOT 4 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2024	2023	2022
PWC			
Revisionsuppdrag	444	116	-
Skatterådgivning	240	-	-
Annan revisionsverksamhet	110	-	-
Övriga tjänster	18	-	-
Summa	812	116	-
Matthew Edwards&Co			
Revisionsuppdrag	12	5	4
Summa	12	5	4
Convensia			
Revisionsuppdrag	-	-	8
Summa	-	-	8
Ecovis Malta			
Revisionsuppdrag	-	-	19
Summa	-	-	19

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

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

NOT 5 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

	2024		2023		2022	
	Medel- antal	Varav kvinnor	Medel- antal	Varav kvinnor	Medel- antal	Varav kvinnor
Styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare						
Styrelseledamöter och VD	6	1	1	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare	5	1	6	1	5	-
Summa koncernen	11	2	7	1	5	-
	2024		2023		2022	
	Medel- antal	Varav kvinnor	Medel- antal	Varav kvinnor	Medel- antal	Varav kvinnor
Totalt antal anställda						
Sverige	48	3	28	3	22	1
Malta	34	9	20	9	17	7
Storbritannien	5	1	4	1	3	1
Rumänien	29	4	17	4	13	6
Övriga	1	-	1	-	-	-
Summa koncern	117	17	70	17	55	15

NOT 5 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (forts.)

2024						
Ersättning till VD och styrelse	Grundlön/ styrelsear- vode	Pensions- kostnad	Rörlig ersättning	Förmåner	Aktie- relaterad ersättning	Summa
Styrelseordförande						
Patrick Svensk	103	-	-	-	-	103
Styrelseledamot						
Noah Gottdiener	18	-	-	-	-	18
Frédéric Herz	20	-	-	-	-	20
Arian Sparrfelt	26	-	-	-	-	26
Ana Vrabic Verdir	22	-	-	-	-	22
Ledande befattningshavare						
Tidigare verkställande direktör	110	-	-	-	-	110
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)	1 136	39	-	-	-	1 175
Summa	1 435	39	-	-	-	1 473

För 2022 och 2023 fanns ingen utsedd ledningsgrupp för koncernen eller VD och dåvarande styrelse erhöll ingen arvodering.

Löner och ersättningar till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	2024		
Löner och ersättningar	1 306		
Sociala avgifter	129		
Pensionskostnader	39		
Summa	1 473		

Löner och ersättningar till övriga anställda	2024	2023	2022
Löner och ersättningar	7 675	5 708	3 140
Sociala avgifter	659	556	363
Pensionskostnader	61	27	57
Övriga personalkostnader	254	117	36
Summa	8 649	6 407	3 595
Totala personalkostnader	10 122	6 407	3 595

NOT 6 FINANSNETTO

	2024	2023	2022
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter	890	176	-
Valutakursvinster	1 465	264	233
Summa	2 355	439	233
Finansiella kostnader			
Räntekostnader leasingskuld	-82	-65	-25
Valutakursförluster	-1 726	-1 380	-37
Övrigt	-45	21	-
Summa	-1 854	-1 424	-62
Netto	502	-985	171

NOT 7 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2024	2023	2022
Aktuell skatt för perioden	-6 099	4 727	-8 518
Skatt från föregående år	-9	-	-
Uppskjuten skatt	-7	159	-209
Totalt redovisad skattekostnad	-6 114	4 886	-8 727
Avstämning effektiv skatt			
Resultat före skatt	115 471	62 294	25 688
Skatt enligt gällande svensk skattesats (20,6%)	-23 787	-12 832	-5 292
Skatteeffekt avseende:			
Ej avdragsgilla kostnader	-14	-30	-59
Ej skattepliktiga intäkter	25 778	153	1 942
Ej redovisade inkomster	6	-	-6 863
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	-	14
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skatt redovisats	-314	7	398
Övrigt	-6	-526	1 223
Effekt av utländska skattesatser	-7 776	18 115	-90
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	-6 114	4 886	-8 727
Effektiv skatt	5%	-8%	34%

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Den effektiva skattesatsen påverkas främst av i vilka av de jurisdiktioner Hacksaw bedriver verksamhet som resultat genereras. Detta kan variera mellan rapporterade perioder. Förändringen mellan räkenskapsåren är hänförlig till Malta. Ej redovisade inkomster under 2022 beror på revidering av transfer-pricing policyn vilket resulterade i en reallokering av skattepliktiga inkomster till Malta till 35 procent beskattning. Till följd av en tilläggsregistrering hos Skatteverket på Malta under räkenskapsåret 2023 kunde Hacksaw återfå merparten av den skatt som erlades 2022 (beskattning till 5 procent istället) och därmed redovisades en större positiv skatteeffekt under 2023, med en negativ effektiv skatt 2023 som följd. Ej skattepliktiga intäkter avser resultat från andelar i koncernföretag i moderbolaget.

NOT 8 UPPSKJUTEN SKATT

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

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Uppskjutna skattefordringar			
Temporära skillnader i immateriella anläggningstillgångar	17	-	-
Temporära skillnader i leasingkulder	550	344	122
Summa uppskjutna skattefordringar	567	344	122
Uppskjutna skatteskulder			
Temporära skillnader i nyttjanderättstillgångar	562	345	115
Temporära skillnader i immateriella anläggningstillgångar	71	46	212
Summa uppskjutna skatteskulder	633	391	328
Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto	-66	-47	-206

Under året har förändringen av uppskjutna skatter avsett följande:

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	-47	-206	3
Redovisad i koncernens rapport över resultat	-7	159	-209
Övrigt	-12	-	-
Utgående balans	-66	-47	-206

13 TEUR av den uppskjutna skatten hänförliga till leasingavtal förväntas redovisas i resultatet under 2025.

NOT 9 RESULTAT PER AKTIE

	2024	2023	2022
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	92 267	49 740	14 258
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	121 542	120 688	115 932
Resultat per aktie före utspädning	759,1	412,1	123,0
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	121 727	122 964	126 036
Resultat per aktie efter utspädning	758,0	404,5	113,1
Antal utestående aktier vid årets början	120 688	115 932	115 932
Tillkommer vägt genomsnitt antal konverterade aktier	854	4 756	-
Totalt vägt genomsnitt antal utestående aktier före utspädning	121 542	120 688	115 932
Antal utestående aktier vid årets början	120 688	115 932	115 932
Tillkommer vägt genomsnitt antal konverterade aktier	854	4 756	-
Tillkommer utspädningsinstrument	185	2 276	10 104
Totalt vägt genomsnitt antal aktier efter utspädning	121 727	122 964	126 036

Tillkommande utspädningsinstrument avser teckningsoptionsprogrammen som beskrivs i not 19 Eget kapital.

NOT 10 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

2023-12-31	Plattform	Patent och Varumärken	Summa immateriella tillgångar
Anskaffningsvärden			
Ingående balans	4 442	74	4 516
Årets anskaffningar	1 892	106	1 998
Omräkningsdifferenser	36	-	36
Ackumulerade anskaffningsvärden	6 370	181	6 550
Avskrivningar			
Ingående balans	-1 460	-22	-1 482
Årets avskrivningar	-1 062	-33	-1 095
Omräkningsdifferenser	-25	-	-25
Ackumulerade avskrivningar	-2 546	-55	-2 601
Summa utgående redovisat värde	3 823	126	3 949

2022-12-31	Plattform	Patent och Varumärken	Summa immateriella tillgångar
Anskaffningsvärden			
Ingående balans	2 139	30	2 169
Årets anskaffningar	2 492	44	2 536
Omräkningsdifferenser	-189	-	-189
Ackumulerade anskaffningsvärden	4 442	74	4 516
Avskrivningar			
Ingående balans	-729	-7	-736
Årets avskrivningar	-800	-15	-815
Omräkningsdifferenser	69	-	69
Ackumulerade avskrivningar	-1 460	-22	-1 482
Summa utgående redovisat värde	2 983	52	3 035

PLATTFORM

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

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

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

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

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

NOT II MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Inventarier, verktyg och installationer		
	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
<i>Anskaffningsvärden</i>			
Ingående balans	177	122	79
Anskaffningar	134	78	58
Utrangeringar	-4	-24	-13
Valutakursdifferenser	-2	1	-2
Ackumulerade anskaffningsvärden	304	177	122
<i>Avskrivningar</i>			
Ingående balans	-58	-47	-31
Utrangeringar	1	10	5
Årets avskrivningar	-51	-21	-21
Omklassificeringar	-10	-	-
Ackumulerade avskrivningar	-118	-58	-47
Summa utgående redovisat värde	186	119	75

NOT 12 LEASINGAVTAL

KONCERNEN SOM LEASETAGARE

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

Nyttjanderättstillgångar	Nyttjanderättstillgångar		
	Lokaler	Totalt	Leasingskuld
Ingående balans 2022-01-01	535	535	549
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-162	-162	-
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	25
Omräkningsdifferenser	-10	-10	-11
Amortering	-	-	-176
Utgående balans 2022-12-31	362	362	387
Tillkommande avtal	1 776	1 776	1 796
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-528	-528	-
Avslutade avtal	-	-	-20
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	65
Omräkningsdifferenser	35	35	36
Amortering	-	-	-573
Utgående balans 2023-12-31	1 645	1 645	1 691
Tillkommande avtal	3 191	3 191	2 424
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-817	-817	-
Avslutade avtal	-836	-836	-893
Räntekostnader på leasingskulder	-	-	82
Omräkningsdifferenser	3	3	-14
Amortering	-	-	-380
Utgående balans 2024-12-31	3 186	3 186	2 911
Leasingskulden i balansräkningen	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Långfristig skuld	1 691	946	229
Kortfristig skuld	1 220	745	158
Summa	2 911	1 691	387
Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingkontrakt:			
	2024	2023	2022
Kostnader avseende korttids-leasingkontrakt	-	-	-61
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-817	-528	-162
Räntekostnader på leasingskulder	-82	-65	-25
Summa	-899	-594	-247
	2024	2023	2022
Kassautflöde hänförligt till leasingavtal	-947	-401	-237

Förfallostrukturen avseende leasingskulder framgår i not 18 Finansiella risker.

NOT 13 ÖVRIGA FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Hyresdepositioner	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	67	62	30
Investering	-	5	32
Omräkningsdifferenser	2	-	-
Utgående balans	69	67	62

NOT 15 LIKVIDA MEDEL

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	55 120	7 765	15 817
Kortfristiga placeringar (statsskuldsväxel)	38 643	35 990	-
Summa	93 763	43 755	15 817

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	-	-	21
Förutbetalda försäkringspremier	106	87	94
Övriga förutbetalda kostnader	400	397	156
Avtalstillgångar	16 605	5 703	4 300
Summa	17 112	6 188	4 571

NOT 16 KUNDFORDRINGAR

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar	12 118	5 318	1 735
Kreditförlustreserv	-132	-29	-29
Summa	11 986	5 289	1 706

Förfallostrukturen och kreditrisk avseende kundfordringar framgår i not 18 Finansiella risker.

NOT 17 FINANSIELLA INSTRUMENT

VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar	2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	11 986	11 986	5 289	5 289	1 706	1 706
Övriga kortfristiga fordringar	2 162	2 162	4	4	18	18
Likvida medel*	93 763	93 763	43 755	43 755	15 817	15 817
Övriga finansiella anläggningstillgångar	69	69	67	67	62	62
Summa	107 980	107 980	49 115	49 115	17 603	17 603

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder	2024-12-31		2023-12-31		2022-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Leasingskulder (Lång- och kortfristig del)**	2 911	2 911	1 691	1 691	387	387
Leverantörsskulder	1 421	1 421	1 323	1 323	692	692
Övriga skulder	4 093	4 093	386	386	718	718
Upplupna kostnader	1 699	1 699	1 276	1 276	509	509
Summa	10 124	10 124	4 676	4 676	2 306	2 306

* Likvida medel per 2024-12-31 avser kassa och banktillgodohavanden om 55 120 TEUR (2023: 7 765, 2022: 15 817) samt kortfristiga placeringar (statsskuldsväxel) om 38 643 TEUR (2023: 35 990, 2022: 0). Då väsentlig del av koncernens finansiella instrument har en förfallotidpunkt understigande 3 månader, bedöms det redovisade värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet.

** Leasingskulder värderas enligt IFRS 16 Leasingavtal.

NOT I8 FINANSIELLA RISKER

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

VALUTARISK OCH KREDITRISK

Koncernens valutarisker består av både transaktionsexponering och omräkningsexponering. Eventuella valutakursförändringar kan påverka Hacksaws finansiella ställning och resultat. Koncernens redovisningsvaluta är EUR och intäkterna från kundavtal är väsentligen också i EUR likaså den funktionella valutan i de väsentliga dotterföretagen. Koncernens valutaexponering bedöms inte vara av väsentlig karaktär. Av den anledningen upprättas ingen känslighetsanalys som visar effekterna av möjliga förändringar i valutakurser.

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

Finansiella tillgångar	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar	11 986	5 289	1 706
Övriga kortfristiga fordringar	2 162	4	18
Avtalstillgångar	16 605	5 703	4 300
Likvida medel*	93 763	43 755	15 817
Summa	124 516	54 751	21 841

* Likvida medel per 2024-12-31, avser kassa och banktillgodohavanden om 55 119 997 EUR samt kortfristiga placeringar (statsskuldsväxel) om 38 642 690 EUR.

Ränterisk

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

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

Kundfordringar och avtalstillgångar

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

av finansiell data, industri data samt i vissa fall bankreferenser. Försäljningslimiter fastställs för varje kund och granskas kvartalsvis.

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

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

Utifrån den bedömning som gjorts vid rapportperiodens slut redovisas en kreditförlustreserv om -132 EUR (2023: -29, 2022: -29).

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar brutto	12 118	5 318	1 734
Ej förfallna	10 551	3 463	936
Förfallna 0-3 månader	1 044	1 590	719
Förfallna 4-6 månader	357	195	80
Förfallna > 6 månader	33	70	-
Summa	11 986	5 318	1 735
Avtalstillgångar	16 605	5 703	4 300
Reserv för förväntade kreditförluster	-132	-29	-29
Summa redovisat värde	28 458	10 992	6 006

Förväntade kreditförluster, förenklad metod

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

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

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

Förväntade kreditförluster, generell metod

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande tolv månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid (stadie 1). Om det har skett en väsentlig ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället redovisas en förlustreserv för tillgångens återstående löptid (stadie 2).

För tillgångar som bedöms vara kreditförsämrade reserveras fortsatt för förväntade kreditförluster för den återstående löptiden (stadie 3). För kreditförsämrade tillgångar och fordringar baseras beräkningen av räntetäkterna på tillgångens redovisade värde, netto av förlustreservering, till skillnad mot på bruttobeloppet som i föregående stadier. Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

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

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Koncernen är exponerad mot likviditetsrisk i from av förmågan att reglera framtida åtaganden kopplat till finansiella skulder, som främst består av leverantörsskulder och övriga skulder. Ledningen övervakar löpande koncernens likviditetsnivåer, förväntade kassaflöden samt kreditgränser för att säkerställa att tillräckliga medel finns för att reglera skulder allteftersom de förfaller. Koncernens likviditetsrisk bedöms inte vara av väsentlig karaktär mot bakgrund av in- och utflöden av likvida medel när finansiella skulder förfaller till betalning. Koncernen är helt och hållet eget kapital finansierat per rapportperiodens slut. Framtida investeringsbehov bedöms kunna finansieras utan externt kapital. Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder baserat på återstående tid från balansdagen till de kontraktssenliga förfallodagarna. Beloppen i tabellen representerar kontraktssenliga och icke diskonterade kassaflöden.

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

2023-12-31	Mindre än 3 månader	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa
Leasingskulder	363	363	713	280	-	1 720
Leverantörsskulder	1 323	-	-	-	-	1 323
Övriga skulder	386	-	-	-	-	386
Upplupna kostnader	1 452	-	-	-	-	1 452
Summa	3 525	363	713	280	-	4 881

2022-12-31	Mindre än 3 månader	Mellan 3 mån och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa
Leasingskulder	44	128	171	52	-	394
Leverantörsskulder	692	-	-	-	-	692
Övriga skulder	718	-	-	-	-	718
Upplupna kostnader	537	-	-	-	-	537
Summa	1 991	128	171	52	-	2 342

KAPITALRISKHANTERING

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

Avstämning skulder hänförliga till finansieringsverksamheten					Ej kassaflödespåverkande	
2024	Ingående balans	Ny avtal	Avslutade avtal	Valutakurs-differenser	Kassaflöden från Finansierings-verksamheten	Verkligt värde
Leasingskulder	1 691	2 424	-893	-15	-298	2 910
Summa	1 691	2 424	-893	-15	-298	2 910

					Ej kassaflödespåverkande	
2023	Ingående balans	Ny avtal	Avslutade avtal	Valutakurs-differenser	Kassaflöden från Finansierings-verksamheten	Verkligt värde
Leasingskulder	387	1 796	-20	36	-507	1 691
Summa	387	1 796	-20	36	-507	1 691

					Ej kassaflödespåverkande	
2022	Ingående balans	Ny avtal	Avslutade avtal	Valutakurs-differenser	Kassaflöden från Finansierings-verksamheten	Verkligt värde
Leasingskulder	549	-	-	-11	-152	387
Summa	549	-	-	-11	-152	387

NOT 19 EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL

Per den 31 december 2024 bestod det registrerade aktiekapitalet om 122 356 aktier (2023: 121 502, 2022: 115 932). Samtliga aktier är av samma aktieslag med lika rösträtt och andel i Hacksaw ABs nettotillgångar och vinst.

Antal aktier	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets Början	121 502	115 932	115 932
Nyemission	854	5 570	-
Vid årets slut	122 356	121 502	115 932
Röstvärde per aktie	1,0	1,0	1,0
Kvotvärde (kr/aktie)	2,0	2,0	2,0

RESERVER

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

Reserver	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Vid årets början	394	-638	24
Årets förändring	-757	1 031	-661
Vid årets slut	-363	394	-638

BALANSERAD VINST

I balanserad vinst ingår årets resultat samt tidigare års intjänade vinstmedel i moderbolaget och koncernens dotterbolag.

TECKNINGSOPTIONER

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

Värdering till verkligt värde av serien (I 2023/2026)

Vid värdering av verkligt värde på optionerna på tilldelningsdagen har Hacksaw utgått ifrån Black & Scholes modell där beräkningen tar hänsyn till aktiepris på tilldelningsdagen, optionens löptid samt utspädnings effekter. En jämförelse sker även mot andra bolag inom samma bransch. Varje teckningsoption ger innehavaren rätten att teckna en nyemitterad stamaktie i bolaget till ett pris motsvarande lösenpriset. Det beräknade värdet på tilldelningsdagen avseende optioner enligt serien I 2023/2026 var 4 561,4 SEK per option under 2024 samt 416,0 EUR (4 594 SEK) per option under 2023.

Indata i modellen för optioner som tilldelats i serien (I 2023/2026) under 2024 var:

- Aktuellt värde på den underliggande aktien: 2 774,8 EUR
- Lösenpris: 27 060 SEK
- Tiden till förfallodagen: 2,2 år från värderingstidpunkten

- Den riskfria räntan under en löptid som motsvarar tiden till förfall: 2,42 procent för perioden (2,2 år
- Den förväntade volatiliteten i den underliggande aktiekursen till förfall: 37,0 procent
- Förväntade utdelningen (dividend yield): 12,0 procent

Indata i modellen för optioner som tilldelats i serien (I 2023/2026) under 2023 var:

- Aktuellt värde på den underliggande aktien: 1 885,1 EUR
- Lösenpris: 2 450,6 EUR (27 060 SEK)
- Tiden till förfallodagen: Tre år från värderingstidpunkten
- Den riskfria räntan under en löptid som motsvarar tiden till förfall: 2,6 procent för en treårsperiod
- Den förväntade volatiliteten i den underliggande aktiekursen till förfall: 42,0 procent
- Förväntade utdelningen (dividend yield): 0 procent

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

Under 2022 emitterades inga optioner varmed det inte finns någon värderingsdata att presentera.

Serie	Beslutsdatum bolagsstämma	Löptid	Antal optioner	Aktietecknings- period	Teckningskurs per aktie, SEK	Teckningskurs per option, SEK
I 2023/2026	2023-03-16	2,2 år	1 000	2026-02-26- 2026-03-20	27 060	4 561,40
II 2020/2024	2020-07-27	3,8 år	2 200	2024-08-01- 2024-08-31	1 223	366,23
I 2020/2023	2020-07-27	2,8 år	2 200	2023-08-01- 2023-08-31	1 223	316,54
II 2018/2023	2018-02-05	5 år	6 200	2023-01-01- 2023-01-31	403	2,01

2024	2020/2024	2023/2026	Summa
Ingående antal teckningsoptioner	2 200	1 000	3 200
Avslutade eller återköpta	-1 346	-	-1 346
Tilldelade optioner	-	160	160
Nyttjade optioner	-854	-	-854
Utgående antal teckningsoptioner	-	1 160	1 160
Genomsnittligt lösenpris per option			27 060

2023	2018/2023	2020/2023	2020/2024	2023/2026	Summa
Ingående antal teckningsoptioner	6 200	2 200	2 200	-	10 600
Avslutade eller återköpta	-1 240	-1 590	-	-	-2 830
Tilldelade optioner	-	-	-	1 000	1 000
Nyttjade optioner	-4 960	-610	-	-	-5 570
Utgående antal teckningsoptioner	-	-	2 200	1 000	3 200
Genomsnittligt lösenpris per option					9 297

2022	2018/2023	2020/2023	2020/2024	Summa
Ingående antal teckningsoptioner	6 200	2 200	2 200	10 600
Avslutade eller återköpta	-	-	-	-
Tilldelade optioner	-	-	-	-
Nyttjade optioner	-	-	-	-
Utgående antal teckningsoptioner	6 200	2 200	2 200	10 600
Genomsnittligt lösenpris per option				963

NOT 20 AVSÄTTNINGAR

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Årets avsättningar	227	-	-
Summa	227	-	-
Långfristig del	227	-	-
Kortfristig del	-	-	-

Årets avsättning avser sanktionsavgift från Spelinspektionen.

NOT 21 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Avtalsskulder	-	54	8
Revisionsarvoden	132	75	20
Personalrelaterade kostnader	395	176	-
Programvaror	1 049	-	-
Övriga upplupna kostnader	518	1 147	509
Summa	2 094	1 452	537

NOT 22 KASSAFLÖDESANALYS

Justering för ej kassaflödes- påverkande poster	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Omräkningsdifferenser	150	-234	-
Upplösning av negativ goodwill	-	-	-52
Orealiserade valutakursdifferenser	-1 125	68	8
Förändringar i avsättningar	227	-	-
Realisationsresultat	4	-	-
Övrigt	29	-	-
Summa	-716	-166	-44

Räntor	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Erhållna	890	176	-
Erlagda	-83	-65	-25
Netto	807	110	-25

NOT 23 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGENS UTGÅNG

- Christoffer Källberg tillträdde den 1 januari rollen som Group CEO samt valdes in som verkställande direktör.
- Karl Rausing avgick som styrelseledamot och verkställande direktör.
- I mars 2025 avgick Fredrik Wäppling som CFO och Per Alnefelt tillträdde som ny CFO.

NOT 24 NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Hacksaw har transaktioner med leverantörer som har identifierats som närstående. Dessa transaktioner är normala affärstransaktioner och beloppen presenteras i följande tabell. Transaktionerna har skett till marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan företaget och dess dotterbolag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte i denna not. Uppgifter om koncernens dotterbolag återfinns not 25 Andelar i koncernföretag.

Närstående transaktioner	Närstående part	Närstående relation	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Finansiella tjänster	Camilleri Galea	Leverantör	84	86	96
Finansiella tjänster	CG Services	Leverantör	10	7	11
Rådgivning	Ejevaern Consulting S.L.	Leverantör	11	-	-
			106	93	107

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se not 5 Anställda, personalkostnader och ersättning till ledande befattningshavare.

NOT 25 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Specifikation av moderbolagets direkta och indirekta innehav av andelar i dotterbolag:

Namn	Org. Nr	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Redovisat värde
Direkt ägande					
Hacksaw Studios	559134-8890	Stockholm	100%	100%	50
Hacksaw Gaming Ltd	C 84109	Malta	85%	85%	65 855
Summa					65 905
Indirekt ägande					
HGIP Ltd	C 85497	Malta	85%	85%	-
Hacksaw Operations Ltd	C 84139	Malta	85%	85%	-
HGMT Ltd	C 84111	Malta	85%	85%	-
HGCU B.V	146613	Curacao	85%	85%	-
HGIM Ltd	018989V	Isle of Man	85%	85%	-
HKSW Studios Srl	44512290	Rumänien	85%	85%	-
Hacksaw Gaming US LLC	EIN 87-2172397	USA	85%	85%	-
Hacksaw Gaming NJ LLC	EIN 87-3440652	USA	85%	85%	-
Hacksaw Gaming MI LLC	EIN 87-3881501	USA	85%	85%	-
Hacksaw Gaming WV LLC	EIN 87-3903612	USA	85%	85%	-

Dotterföretaget Hacksaw Gaming Ltd redovisade ett resultat efter skatt för räkenskapsåret 2024 på 114 704 TEUR. Eget kapital uppgick vid räkenskapsårets utgång till 6 256 TEUR och balansomslutningen uppgick till 121 251 TEUR. Minoritetens andel av eget kapital uppgick vid räkenskapsårets utgång till 18 554 TEUR. För mer information om utdelning till minoriteten för räkenskapsåret 2024 hänvisas till Koncernens förändring i eget kapital. Minoritetens kapitalandel samt röstandel är densamma.

REVISORS RAPPORT AVSEENDE HISTORISK FINANSIELL INFORMATION



Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Hacksaw AB (publ), org.nr 559133-3793

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Hacksaw AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-9 - F-32 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024, 31 december 2023 samt 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024 enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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 koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- 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.

Stockholm den 16 juni 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

ADRESSER

Bolaget

HACKSAW AB (PUBL)

Mailbox 692
SE-114 11, Stockholm
Sverige

Joint Global Coordinators

DNB CARNEGIE INVESTMENT BANK AB (PUBL)

Regeringsgatan 56
SE-103 38 Stockholm
Sverige

CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG

Boersenplatz 9
60313 Frankfurt am Main
Tyskland

JEFFERIES GMBH

Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Tyskland

Joint Bookrunner

JOH. BERENBERG, GOSSLER & CO. KG

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg
Tyskland

Legal rådgivare till Bolaget

BAKER & MCKENZIE ADVOKATBYRÅ KB

Vasagatan 7
SE-101 23 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till Joint Global Coordinators

LINKLTERS ADVOKATBYRÅ AKTIEBOLAG

Regeringsgatan 67
Box 7833
SE-103 98 Stockholm
Sverige

Bolagets revisor

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

Torsgatan 21
SE-113 97 Stockholm
Sverige

HACKSAW