

**Q4 OKTOBER-DECEMBER 2025
BOKSLUTSKOMMUNIKÉ**



MAXIMUM ENTERTAINMENT KVARTALSRAPPORT

Vi genomför vår strategi samtidigt som vi återuppbygger grunden

FJÄRDE KVARTALET, OKT-DEC 2025 (JÄMFÖRT MED OKT-DEC 2024)

- Nettoomsättningen uppgick till 17,8 (25,5) MEUR.
- Bruttomarginalen uppgick till 22 (31)%.
- Justerad EBITDA uppgick till -0,0 (3,7) MEUR.
- Resultat per aktie uppgick till -1,30 (-0,09) EUR.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -0,1 (8,1) MEUR.
- Antal anställda vid periodens slut uppgick till 98 (124).
- Diskussioner har fortsatt med våra finansiella partners, och Bolaget är fortsatt beroende av ytterligare finansiering för att stödja den löpande verksamheten framgent. Under kvartalet ingick bolaget ett Restructuring Term Sheet i syfte att säkerställa en långsiktig hållbar kapitalstruktur samt en omorganisation av Koncernen.

HELÅR 2025 (JÄMFÖRT MED HELÅR 2024)

- Nettoomsättningen uppgick till 62,1 (80,0) MEUR.
- Bruttomarginalen uppgick till 25 (30)%.
- Justerad EBITDA uppgick till 1,4 (6,8) MEUR.
- Resultat per aktie uppgick till -1,82 (-0,53) EUR.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2,0 (17,0) MEUR.

Nyckeltal Q4 2025

KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	17 844	25 467	62 050	79 936
Andel intäkter som härrör från Ägda IP:n	5%	6%	6%	10%
Bruttomarginal	22%	31%	25%	30%
Justerad EBITDA	-10	3 658	1 434	6 763
Justerad EBITDA-marginal	0%	14%	2%	8%
EBITDA	-659	12 663	-1 204	17 829
EBITDA-marginal	-4%	50%	-2%	22%
Justerad EBIT	-8 331	-300	-20 559	-16 996
Justerad EBIT-marginal	-47%	-1%	-33%	-21%
Rörelseresultat (EBIT)	-64 015	-4 512	-78 234	-19 146
EBIT-marginal	-359%	-18%	-126%	-24%
Totalt antal anställda	98	124	98	124

VI GENOMFÖR VÅR STRATEGI SAMTIDIGT SOM VI ÅTERUPPBYGGER GRUNDEN

Maximum Entertainment fortsatte att möta strukturella utmaningar under Q4, men gjorde samtidigt betydande framsteg, främst genom att ingå en avsiktsförklaring med en av våra långgivare. Detta utstakar en väg mot en omfattande finansiell och operationell omstrukturering av koncernen.

Trots kvarstående osäkerhet och kassaflödesbegränsningar fortsatte vi att blicka framåt mot 2026 och leverera i linje med vår produktstrategi.

Nettoomsättningen under Q4 2025 uppgick till 17,8 MEUR, en minskning med 30 % jämfört med Q4 2024. Detta beror främst på kassaflödesbegränsningar som påverkat vår förmåga att köpa in och producera varor inför högsäsongen. Andelen intäkter från Ägda IP har minskat, till följd av vårt ökade fokus på sub-publishing och licensierad publishing för att påskynda våra kassaflödescykler.

HÖJDUNKTER INOM PUBLISHING, SUB-PUBLISHING OCH ÄGDA IP

Under kvartalet fortsatte vi att bredda vårt erbjudande genom att lansera och annonsera nya titlar inom både publishing och sub-publishing. Vi stärkte även räckvidden för vår katalog genom att lansera framgångsrika titlar, såsom Squirrel With a Gun, på nya plattformar.

Skräckäventyret Bye Sweet Carole lanserades den 9 oktober med mycket starkt mottagande och överträffade våra mest optimistiska förväntningar. Spelet blev vår mest säljande titel inom licensierad publishing under Q4. Vi annonserade även ett actionäventyr baserat på det välkända varumärket Winx Club, vilket markerar franchisens återkomst till konsol efter mer än ett decennium. Intresset har varit mycket stort, med över 5 miljoner visningar av den senaste trailern.

Under året presterade även etablerade titlar såsom Poppy Playtime Triple Pack och Five Nights at Freddy's: Help Wanted 2 mycket väl. Expedition 33, som vi distribuerade i Nordamerika, fortsatte att utvecklas starkt efter att ha vunnit Game of the Year i december.

Vi fortsatte att bygga vidare på Smalands momentum med spelets "Yuletide"-uppdatering och lanserade det efterlängtda Franchise Mode för Maximum Football den 9 december.

Samtidigt som Maximum Football visar potential i antal aktiva spelare, underpresterade lanseringen av Franchise Mode i förhållande till våra försäljningsförväntningar. Vi har därför inlett samarbeten med externa studios för att förbättra spelets live service-erbjudande och samtidigt sänka kostnaderna.

FINANSIELLA UTMANINGAR OCH LEGAL MOTVIND

Maximum Entertainment har varit i default avseende sina lånefaciliteter sedan Q3 2024 och har fört konstruktiva diskussioner med sina långgivare för att säkra en långsiktig lösning för koncernens finansiella struktur och verksamhet. Dessa diskussioner fortgår och i november ingicks en avsiktsförklaring om omstrukturering med målet att etablera en hållbar kapitalstruktur. Arbetet med att slutföra avtalet pågår i nära samarbete med långgivare och andra intressenter.

Samtidigt fortsatte det skiljeförfarande som initierats av de tidigare ledande befattningshavarna Christina Seelye och Thierry Bonnefoi, avseende tilläggsköpeskillingar hänförliga till sammanslagningen 2022, under Q4 2025. Skiljenämnden beslutade att senarelägga slutförhandlingarna, vilka nu planeras att hållas mellan den 18 och 24 maj 2026.

Efter kvartalets utgång beslutade styrelsen att upprätta en kontrollbalansräkning, mot bakgrund av indikationer på att bolagets eget kapital kunde ha understigit hälften av det registrerade aktiekapitalet. När kontrollbalansräkningen färdigställdes offentliggjordes den 30 mars 2026 att koncernens eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet. Styrelsen har därför beslutat att snarast sammankalla en extra bolagsstämma för att pröva om bolagets verksamhet ska drivas vidare. Detta är en formell åtgärd som utgör en del av den löpande bedömningen av koncernens finansiella ställning.

Den huvudsakliga orsaken till det negativa egna kapitalet är avsättningar hänförliga till Bolagets nedskrivningar av bokförda värdet på aktier i dotterbolag, samt nedskrivningar av koncerninterna fordringar.

Styrelsen arbetar fortsatt aktivt med en omfattande omstrukturering tillsammans med vår primära långgivare.

OFÖRÄNDRADE STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Under 2025 har vi konsekvent arbetat utifrån de fyra pelare som utgör grunden för Maximum Entertainments strategi sedan jag tillträdde som VD den 1 oktober 2024: stärkt kostnadskontroll, en mer robust balansräkning, säkerställd finansiering av våra kärn-IP:n och att maximera potentialen i vårt globala distributionsnätverk.

Under Q4 fortsatte vi att optimera kostnadsbasen, i nära dialog med våra partners se över betalningsstrukturer samt ytterligare anpassa organisationen genom en minskning av antalet anställda.

Samtidigt fortsatte vi att leverera enligt vår pipeline inom licensierad publishing och arbetade aktivt för att begränsa effekterna av kassaflödesbegränsningarna på vår sub-publishingverksamhet.

UTSIKTER FÖR 2026

Q4 2025 markerade avslutningen på ett utmanande år, men vi har gjort framsteg i dialogerna med våra intressenter, inte minst genom tillkännagivandet av avsiktsförklaringen i november.

Framgångarna för Bye Sweet Carole, de kostnadsoptimeringar och förbättringar som nu genomförs i Maximum Football, tillsammans med nya partnerskap inför 2026 med välkända IP:n såsom Winx inom licensierad publishing och Starship Troopers och Thomas and Friends inom sub-publishing, visar vår förmåga att leverera trots kassaflödesbegränsningar.

Under 2025 tog Maximum Entertainment ett tydligt grepp om sina historiska utmaningar genom att aktivt adressera centrala frågor och lägga grunden för en mer stabil framtid. Under 2026 kommer fokus att ligga på att slutföra bolagets finansiella omstrukturering och att vidareutveckla verksamheten på en starkare och mer motståndskraftig grund.



FINANSIELLA KOMMENTARER

NETTOOMSÄTTNING OCH BRUTTOMARGINAL

Maximum Entertainment fortsatte att möta strukturella utmaningar under fjärde kvartalet, men gjorde samtidigt betydande framsteg, främst genom att ingå ett Term sheet med en av sina långivare, vilken utstakar en väg mot en omfattande finansiell och operationell omstrukturering av koncernen.

Trots kvarstående osäkerhet och kassaflödesbegränsningar fortsatte vi att blicka framåt mot 2026 och leverera i linje med den produktstrategi som vi har fastställt.

Nettoomsättningen uppgick till 17,8 MEUR under fjärde kvartalet 2025, en minskning med 30 % jämfört med fjärde kvartalet 2024. Detta beror huvudsakligen på kassaflödesbegränsningar, vilka fortsatt har påverkat vår förmåga att köpa in och producera varor inför högsäsongen. Andelen intäkter från Ägda IP har minskat, främst till följd av vårt förnyade fokus på sub-publishing och licensierad publishing som ett sätt att accelerera våra kassaflödescykler.

RÖRELSEKOSTNADER OCH EBIT

Forskning och utveckling, som huvudsakligen består av av- och nedskrivningar av aktiverade spelutvecklingskostnader, uppgick till -6,1 (-3,1) MEUR. Ökningen är hänförlig till avskrivningar om -6,3 MEUR samt årlig nedskrivningsprövning under Q4 2025 av både lanserade och ännu ej lanserade spel.

Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna var stabila och uppgick till -2,1 (-1,9) MEUR, medan Administrativa kostnader uppgick till -4,9 (-1,8) MEUR. Ökningen förklaras främst av en nedskrivning av nyttjanderätter om 1,6 MEUR kopplad till användningen av bolagets kontor i USA samt ökade juridiska kostnader relaterade till det pågående skiljeförfarandet och den särskilda granskningen.

Antalet anställda uppgick till 98 (124) vid periodens slut, i linje med koncernens strategiska omställning och kostnadsbesparande åtgärder.

Totala rörelsekostnader uppgick till -67,9 (-12,3) MEUR för Q4 2025. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till en nedskrivning av goodwill om 55 MEUR till noll under kvartalet.

Justerad EBITDA uppgick till -0,0 (3,7) MEUR under kvartalet. Justeringsposter om 0,65 MEUR i Q4 2025 avser engångs- och omstrukturingskostnader, inklusive juridiska kostnader kopplade till pågående tvister. Under Q4 2024 uppgick justeringsposterna till -9,0 MEUR, främst relaterade till justeringar av tilläggsköpeskillingar.

Justerad EBIT uppgick till -8,3 (-0,3) MEUR. Nedskrivningar av spel uppgick till 4,6 MEUR i Q4 2025, huvudsakligen till följd av omvärderingar baserade på prestationen av lanserade spel.

Under Q4 uppgick totala rörelsekostnader till -67,9 (-12,3) MEUR. Ökningen är främst hänförlig till koncernens beslut att skriva ned goodwill fullt ut med 55,0 MEUR. Som en följd av detta uppgick rörelseresultatet (EBIT) till -64,0 (-4,5) MEUR. Nedgången förklaras av både lägre intäkter, till följd av kassaflödesbegränsningar, samt högre rörelsekostnader, inklusive nedskrivningen av goodwill.

FINANSIELLA POSTER

Det finansiella nettoresultatet uppgick till -2,7 (0,6) MEUR, där resultatet huvudsakligen påverkades av räntekostnader om -1,8 (-1,7) MEUR samt valutakursförändringar om -0,8 (3,0) MEUR.

AKTIVERAD UTVECKLING

Aktiverad utveckling omfattar studiekostnader och andra aktiverade kostnader relaterade till utvecklingen Ägda IP-spel samt milstolpsbetalningar och andra kostnader hänförliga som uppstår för licensierade publishing-spel som fortfarande är under utveckling.

Vid utgången av december 2025 uppgick aktiverad utveckling till 6,5 MEUR jämfört med 19,8 MEUR per den 31 december 2024. Förändringen om 13,3 MEUR inkluderar nedskrivningar av spel om 12,2 MEUR.

Investeringar i spel minskade med 5,6 MEUR under 2025 till följd av beslut att minska investeringarna i Ägda IP samt att förkorta investeringshorisonten för licensierade publishing-spel.

FINANSIELLA KOMMENTARER, FORTS.

UPPTAGNA LÅN

Totala lån, exklusive säljarreverser hänförliga till obetalda earn-outs, uppgick till 46,6 (44,2) MEUR. Förändringen inkluderar en ökning till följd av upplupen ränta samt ytterligare medel erhållna inom ramen för de term loans som annonserades under Q3 och Q4, tillsammans med andra kortfristiga upplåningar. Lånefaciliteterna i USA innehåller villkor avseende finansiella kovenanter och uppsägningar. Koncernen bröt mot dessa kovenanter vid utgången av varje kvartal från Q3 2024 till Q4 2025. Därutöver meddelade Maximum Entertainment LLC den 1 april 2025 att bolaget mottagit ett kravbrev avseende avtalsbrott (notice of default) enligt låneavtal med Cathay Bank.

Koncernen för fortsatt dialog med sina finansiella partners i syfte att erhålla undantag (waivers) för dessa överträdelser samt att omförhandla villkoren framgent. Mot denna bakgrund redovisas lånen som kortfristiga skulder. Den 25 november 2025 ingick Koncernen ett Restructuring Term Sheet med en av sina primära, Olivine Holdings, LLC, vilket fastställer de huvudsakliga kommersiella villkoren för en omfattande finansiell och operationell omstrukturering. Koncernen för fortsatt dialog med sina långgivare och undersöker möjligheterna till en lösning, men utfallet är för närvarande osäkert. Med anledning av avtalsbrotten redovisas upplåningen som kortfristig.

NETTOSKULD

Nettoskulden per den 31 december 2025 uppgick till 54,8 MEUR jämfört med 48,7 MEUR vid utgången av december 2024. Koncernen minskade sin upplåning inom checkräkningskrediter och kortfristiga revolverande kreditfaciliteter, samtidigt som skulden ökade till följd av upplupen och obetald ränta på lån utan löpande amortering.

Den 8 augusti 2025 säkerställde koncernen ett s.k. delayed draw term loan commitment om 4,0 MUSD. En första utbetalning om 2,75 MUSD gjordes i samband med att lånet upptogs, där medlen huvudsakligen användes för att finansiera inköp av varor. En andra utbetalning, motsvarande återstående belopp, genomfördes den 3 oktober 2025.

Nettoskulden inkluderar skulder till säljare avseende obetalda tilläggsköpeskillningar (earn-outs), för vilka ingen väsentlig förändring skedde under Q4 2025.

En betydande del av de redovisade tilläggsköpeskillningarna hänför sig till förvärvet av Maximum Games. Då dessa belopp är föremål för tvist och det pågående skiljeförfarandet har inga förändringar gjorts i tidigare bedömningar, och inga ytterligare belopp har reserverats. Utfallet av skiljeförfarandet kan få en väsentlig påverkan på det finansiella resultatet.

Den slutliga skiljedomen i ärendet var ursprungligen planerad att meddelas senast den 28 november 2025, men har senarelagts efter beslut från skiljenämnden. Slutförhandlingar är nu planerade att hållas mellan den 18 maj och den 24 maj 2026.

Tilläggsköpeskillningarna har även varit föremål för granskning av en särskild granskare utsedd vid extra bolagsstämma i september 2024. Den särskilda granskarens rapport publicerades den 21 maj 2025 och presenterades vid årsstämman den 11 juni 2025.

VILLKORADE KÖPESKILLINGAR

Per utgången av december 2025 uppgick villkorade köpeskillningar hänförliga till framtida perioder till 0,0 MEUR (0,6 MEUR). Minskningen jämfört med föregående år är främst hänförlig till en uppgörelse med säljarna av Dimfrost i november 2025.

ÖVRIGA KOMMENTARER TILL BALANSRÄKNINGEN

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder uppgick vid utgången av Q4 2025 till 5,9 MEUR (7,3 MEUR). Koncernen har förhandlat fram betalningsplaner och infört rutiner för att säkerställa en successiv betalning av ackumulerade leverantörsskulder, vilket stärker balansräkningen samtidigt som relationerna med partners återuppbyggs. Dialogen avseende leverantörsskulder fortsatte under Q4.

Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder uppgick vid utgången av Q4 2025 till 23,0 (22,8) MEUR, vilket är i nivå med utgången av föregående år. Beloppet är delvis hänförligt till obetalda tilläggsköpeskillningar.

FINANSIELLA KOMMENTARER, FORTS.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick vid utgången av Q4 2025 till 0,9 (1,3) MEUR. Posten inkluderar upplupna kostnader för semester och ledighet för koncernens anställda globalt, och minskningen under kvartalet är relaterad till den fortsatta neddragningen av antalet anställda under 2025.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar uppgick till 6,8 (78,8) MEUR, en minskning till följd av nedskrivningar av spel och goodwill under 2025.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till -1,1 (5,1) MEUR. Minskningen är huvudsakligen hänförlig till ett lägre rörelseresultat.

Kassaflöde från den löpande verksamheten (efter förändringar i rörelsekapital) uppgick till -0,1 (8,1) MEUR. Nedgången förklaras av negativa förändringar i rörelsekapitalet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1,5 (-2,8) MEUR, då investeringar i projekt baserade på Ägda IP minskade till följd av en strategisk inriktning mot licensierad publishing och sub-publishing. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 0,7 (-1,4) MEUR. Förbättringen är hänförlig till den andra utbetalningen inom ramen för det term loan som meddelades under kvartalet. Koncernen för fortsatt dialog med sina långivare.

Koncernen är beroende av ny finansiering för att stödja den löpande och framtida verksamheten. Vid tidpunkten för denna rapportts offentliggörande hade sådan finansiering ännu inte säkerställts. Diskussioner pågår med Koncernens finansiella partners.

Vid kvartalets utgång uppgick Koncernens likvida medel till 2,1 (6,1) MEUR.



VÄSENTLIGA HÄNDELSE

UNDER KVARTALET

- Maximum Entertainment säkrade återstående 1,25 miljoner USD från tidigare meddelat kreditåtagande.
- Maximum Entertainment lanserade Bye Sweet Carole.
- Henrik Resmark avgick som CFO för Maximum Entertainment.
- Maximum Entertainment meddelade att slutförhandling i det pågående skiljeförfarandet mot tidigare VD och COO kommer att hållas mellan den 18-24 maj 2026.
- Squirrel with a Gun lanserades till Switch 2.
- Maximum Entertainment ingick term sheet för att säkra en långsiktig kapitalstruktur samt en omstrukturering av koncernen.

EFTER KVARTALET

- Styrelseledamoten Mark Blecher avgick på egen begäran.
- Maximum Entertainment AB (publ) beslutade att upprätta kontrollbalansräkning.
- Kontrollbalansräkning utvisade att det egna kapitalet i Maximum Entertainment AB (publ) understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet och styrelsen kommer att kalla till en första kontrollstämma.



KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KEUR	NOT	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	5	17 844	25 467	62 050	79 936
Kostnad för sålda varor		-13 982	-17 686	-46 677	-55 768
Bruttoresultat		3 862	7 781	15 374	24 168
Forskning och utveckling (FoU)	6	-6 140	-3 051	-18 886	-22 051
Försäljning och marknadsföring		-2 105	-1 865	-6 594	-8 506
Allmänna och administrationskostnader	7	-4 927	-1 810	-13 185	-10 058
Övriga rörelseintäkter	8	327	7 872	789	10 738
Övriga rörelsekostnader	9	-55 031	-13 437	-55 732	-13 437
Summa rörelsekostnader		-67 876	-12 292	-93 607	-43 314
Rörelseresultat (EBIT)		-64 015	-4 512	-78 234	-19 146
Finansiella intäkter	10	839	2 997	3 928	4 522
Finansiella kostnader	10	-3 512	-2 395	-18 505	-11 357
Finansiella poster – netto		-2 673	602	-14 577	-6 835
Resultat före skatt		-66 687	-3 910	-92 811	-25 981
Uppskjuten skatt		148	-360	285	-133
Aktuell skatt		13	-569	-272	-1 206
Periodens resultat		-66 526	-4 838	-92 798	-27 320

KONCERNENS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

KEUR	NOT	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat		-66 526	-4 838	-92 798	-27 320
Övrigt totalresultat för perioden					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		2 829	-2 425	8 047	-1 208
Övrigt totalresultat för perioden		2 829	-2 425	8 047	-1 208
Summa totalresultat för perioden		-63 697	-7 263	-84 750	-28 528
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		-66 526	-4 838	-92 798	-27 320
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
Moderbolagets ägare		-63 697	-7 263	-84 750	-28 528
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-



KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KEUR	NOT	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för spelutveckling och liknande arbeten	11	6 538	19 832
Varumärken		262	397
Licenser		24	69
Goodwill	12	0	58 507
Summa immateriella anläggningstillgångar		6 823	78 804
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar		468	3 153
Inventarier, verktyg och installationer		228	629
Summa materiella anläggningstillgångar		696	3 782
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga långfristiga fordringar		45	44
Summa finansiella anläggningstillgångar		45	44
Uppskjutna skattefordringar		76	519
Summa anläggningstillgångar		7 640	83 150
Omsättningstillgångar			
Varulager		4 242	5 822
Kundfordringar		9 755	13 182
Aktuell skattefordran		-	887
Övriga fordringar		428	1 161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 331	3 203
Likvida medel		2 070	6 106
Summa omsättningstillgångar		17 826	30 361
Summa tillgångar		25 466	113 511

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

KEUR	NOT	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		455	455
Övrigt tillskjutet kapital		76 159	76 159
Reserver		8 593	546
Balanserade vinstmedel		-45 062	-17 743
Periodens resultat		-92 798	-27 320
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		-52 653	32 098
Summa eget kapital		-52 653	32 098
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga upptagna lån	14/15	2 213	2 513
Leasingskulder långfristiga		1 611	2 646
Övriga långfristiga skulder		-	638
Uppskjutna skatteskulder		224	939
Summa långfristiga skulder		4 049	6 736
Kortfristiga skulder			
Upptagna lån	14/15	44 407	41 687
Leasingskulder kortfristiga		604	711
Leverantörsskulder		5 934	7 323
Aktuella skatteskulder		-727	836
Övriga kortfristiga skulder	16	22 967	22 794
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		885	1 326
Summa kortfristiga skulder		74 070	74 676
Summa skulder och eget kapital		25 466	113 511

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

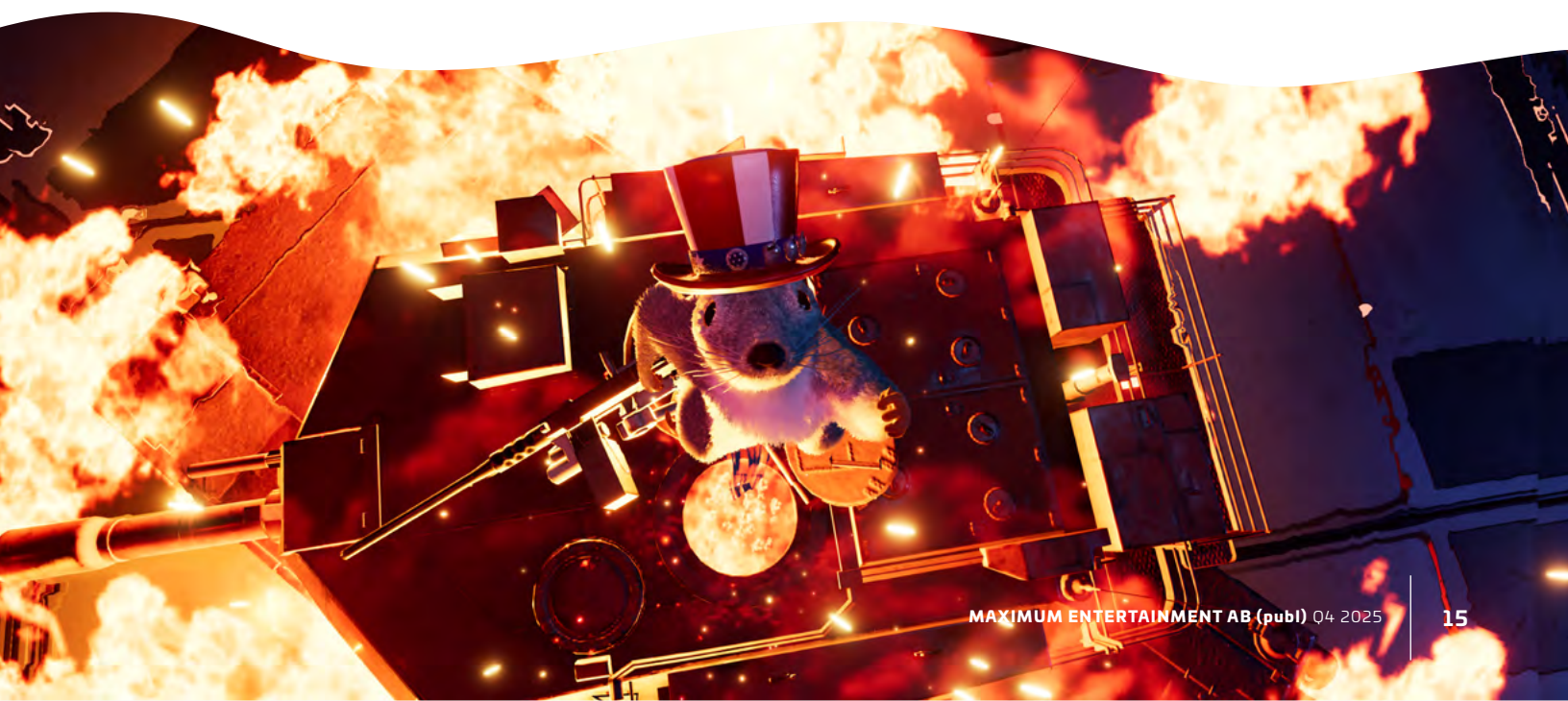
KEUR	NOTE	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)		-64 015	-4 512	-78 234	-19 146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet i EBIT:					
- Avskrivningar och nedskrivningar		63 211	16 032	76 557	35 851
- Realisationsvinster/-förluster från immateriella anläggningstillgångar		-3	1 162	321	1 162
- Realisationsvinster/-förluster från materiella anläggningstillgångar		148	-19	151	-38
- Omvärdering av Earn-Outs inkl. i Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-171	-8 965	-331	-11 807
Realiserad/orealiserad vinst/förlust		532	-	-211	-
Förändring av periodisering		-341	1 434	-341	-590
Betald skatt		-460	-51	-1 021	-754
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-1 098	5 081	-3 108	4 679
Förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager		993	2 858	1 406	3 100
Förändring av kundfordringar		746	-5 897	3 341	6 702
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		1 056	1 632	2 597	270
Förändring av leverantörsskulder		-2 511	2 627	-918	-1 098
Förändring av övriga kortfristiga skulder		708	1 840	-1 282	3 370
Totala Förändringar i rörelsekapital		992	3 061	5 144	12 344
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-107	8 142	2 036	17 023

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, FORTS.

KEUR	NOTE	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Avsättningar betalade i anslutning till tilläggsköpeskillingar		-	-787	-	-1 353
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-1 461	-2 045	-7 065	-12 615
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1	-	-36	-73
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 463	-2 831	-7 101	-14 041
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		1 575	-	4 988	3 733
Utbetalt lån		-697	-1 423	-1 932	-3 376
Revolverande kreditfacilitet		24	656	-2 313	435
Leasingskulder betalade		-156	-236	-712	-1 128
Erlagd ränta		-79	-344	-582	-3 530
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		667	-1 347	-550	-3 866
Periodens kassaflöde		-902	3 964	-5 615	-884
Minskning/ökning av likvida medel					
Likvida medel vid periodens början		1 161	1 909	6 106	6 470
Kursdifferens i likvida medel		1 811	233	1 579	520
Likvida medel vid periodens slut		2 070	6 106	2 070	6 106

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

KEUR	Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare					Innehav utan betämmande inflytande	Totalt Eget Kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt		
Ingående balans 2024-01-01	455	76 159	1 753	-17 743	60 625	-	60 625
Periodens resultat	-	-	-	-27 320	-27 320	-	-27 320
Övrigt totalresultat	-	-	-1 208	-	-1 208	-	-1 208
Periodens totalresultat	-	-	-1 208	-27 320	-28 528	-	-28 528
Utgående balans 2024-12-31	455	76 159	546	-45 062	32 098	-	32 098
Ingående balans 2025-01-01	455	76 159	546	-45 062	32 098	-	32 098
Periodens resultat	-	-	-	-92 798	-92 798	-	-92 798
Övrigt totalresultat	-	-	8 047	-	8 047	-	8 047
Periodens totalresultat	-	-	8 047	-92 798	-84 750	-	-84 750
Utgående balans 2025-12-31	455	76 159	8 593	-137 860	-52 652	-	-52 652



MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	29 960	2 950	29 968	14 343
Kostnad för sålda varor	-30 991	-5	-30 998	-27
Bruttoresultat	-1 031	2 945	-1 031	14 316
Övriga och administrativa kostnader				
Administrationskostnader	-48 168	-11 314	-71 021	-41 847
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-49	-60	-194	-204
Övriga rörelseintäkter				
Övriga rörelseintäkter	70 616	20	72 087	200
Övriga rörelsekostnader				
Övriga rörelsekostnader	-12 371	-1 902	-27 706	-1 902
Rörelseresultat	8 998	-10 311	-27 866	-29 438
Finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	-107 457	-459 914	-107 457	-453 181
Resultat från fordringar på koncernföretag	-235 921	-	-294 531	-
Övriga intäkter och liknande resultatposter	5 516	38 479	30 872	51 405
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-341	-584	-5 961	-1 249
Totalt finansiella poster	-338 202	-422 019	-377 077	-403 026
Resultat för perioden	-329 205	-432 330	-404 942	-432 464

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Licenser och varumärken	210	505
Summa immateriella anläggningstillgångar	210	505
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar	-	-
Finansiella anläggningstillgångar		
Investeringar i dotterbolag	81 727	177 846
Långfristiga fordringar hos dotterbolag	0	309 531
Övriga långfristiga fordringar	93	93
Summa anläggningstillgångar	82 030	487 976
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	9	0
Fordringar koncernbolag	14 869	11 469
Skattefordringar	-	-
Övriga fordringar	224	242
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	388	663
Kassa och bank	84	517
Summa omsättningstillgångar	15 573	12 891
SUMMA TILLGÅNGAR	97 604	500 867

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS.

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	5 111	5 111
Överkursfond	853 681	853 681
Balanserad vinst eller förlust	-464 008	-31 544
Periodens resultat	-404 942	-432 464
Summa eget kapital	-10 159	394 783
Avsättningar		
Övriga avsättningar	-	7 663
Summa avsättningar	-	7 663
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till koncernbolag	9 792	26 303
Övriga långfristiga skulder	36 814	37 310
Summa långfristiga skulder	46 606	63 613
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	12 940	3 070
Skulder till koncernbolag	38 700	27 842
Skatteskulder	125	186
Övriga kortfristiga skulder	7 514	2 396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 878	1 312
Summa kortfristiga skulder	61 156	34 807
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	97 604	500 867

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1: ALLMÄN INFORMATION

Maximum Entertainment är ett globalt underhållningsföretag dedikerat till att skapa spelupplevelser på indie upp till AA-nivå genom originalinnehåll och licensierade partnerskap. Som en fullt integrerad grupp med en bred portfölj av innehåll fokuserar företaget på samarbete och öppenhet i sina partnerskap för att producera den högsta nivån av interaktiv underhållning. Med över 300 titlar i sin katalog har Maximum Entertainment slagit sig samman med talangfulla skapare och välkända varumärken över hela världen för att leverera magi till spelaren inom alla. Maximum Entertainment sysselsätter erfarna yrkesverksamma över hela värdekedjan för datorspel, inklusive utveckling, publishing, transmedia, försäljning och drift.

Maximum Entertainment har sitt huvudkontor i Stockholm och är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556778-7691.

Delårsrapporten för perioden 1 oktober 2025 till 31 december 2025 godkändes för publicering av styrelsen och verkställande direktören för Maximum Entertainment AB den 30 mars 2026.

NOT 2: SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Maximum Entertainment AB tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU. Koncernens delårsrapport har förberetts i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting och i tillämpliga delar med Årsredovisningslagen (1995:1554). Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

För fullständiga redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning 2024.

NOT 3: VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Väsentliga uppskattningar och bedömningar utvärderas och bedöms löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Dessa uppskattningar och bedömningar kan användas vid värdering av skulder såsom villkorade tilläggsköpeskillningar och vid nedskrivningsprövning av goodwill och aktiverade kostnader för spelutveckling.

NOT 4: RISKHANTERING

Genom verksamheten exponeras koncernen för olika finansiella risker, huvudsakligen hänförliga till kundfordringar, leverantörsskulder och upplåning. Koncernen strävar efter att minimera potentiellt ogynnsamma effekter av dessa risker på koncernens finansiella resultat.

FINANSIELLA RISKER

Finansiering av verksamheten

Koncernens strategi innefattar förvärv och investeringar i IP-rättigheter samt utgivningsverksamhet, och Maximum Entertainment behöver tillföra ytterligare kapital samt omstrukturera sin finansiella ställning. Det finns en risk att kapital inte kan anskaffas på fördelaktiga villkor, att det inte är tillräckligt för verksamheten eller att det inte kan anskaffas överhuvudtaget. Därtill har koncernen brutit mot kovenanter i låneavtal och utlöst avtalsbrott (events of default) avseende sina lån vid utgången av 2024. Koncernen är fortsatt i brott mot dessa villkor och för en löpande dialog med sina långgivare för att undersöka möjligheterna till en hållbar lösning. Det föreligger betydande risker kopplade till utfallet av dessa diskussioner, då koncernen inte skulle kunna fortsätta sin verksamhet om den tvingas återbetala skulderna till sina långgivare. Under tiden fortsätter koncernen att investera i spel i en omfattning som är anpassad till rådande kassaflödesbegränsningar.

Under Q1 2026 beslutade Maximum Entertainment AB att upprätta en kontrollbalansräkning i enlighet med 25 kap. 13 § aktiebolagslagen (2005:551). Beslutet fattades då det i samband med upprättandet av denna rapport framkom omständigheter som gav anledning att anta att bolagets eget kapital understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Under det första kvartalet 2026 meddelade Maximum Entertainment AB att den kontrollbalansräkning som upprättats av styrelsen visade att bolagets eget kapital är negativt och således understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet om 5 111 015 SEK. I enlighet med aktiebolagslagen har styrelsen beslutat att snarast kalla till en extra bolagsstämma för att pröva om bolagets verksamhet ska drivas vidare (s.k. första kontrollstämma). Kallelsen kommer att offentliggöras kort efter publiceringen av denna rapport.

Maximum Entertainment följer löpande upp kassaflöde, finansiering och investeringsverksamhet för att säkerställa att tillräckliga resurser finns tillgängliga för att uppnå uppsatta mål.

Valutarisk

Maximum Entertainments intäkter är huvudsakligen i USD, EUR och GBP, medan koncernens redovisningsvaluta är EUR (moderbolagets valuta är fortsatt SEK). Valutakursförändringar i förhållande till EUR kan påverka koncernens resultat vid omräkning.

Ränterisk

Under 2024 var Maximum Entertainment beroende av finansiering från kreditinstitut med rörlig ränta. Förändringar i räntenivåer kan påverka kostnaden för lån samt bolagets förmåga att uppfylla finansiella åtaganden och genomföra framtida investeringar. Vi bevakar marknadsförhållanden och justerar våra finansierings- och investeringsbeslut med hänsyn till rådande risker.

Likviditetsrisk

Koncernen bryter fortfarande mot kovenanterna för Q3 2024 - Q4 2025 och för dessa pågår förhandlingar med koncernens primära långgivare. Vissa lån kräver godkännande av ledarskapsförändringar inom vissa enheter eller koncernen som helhet, och dessa godkännanden har ännu inte erhållits. De tillgängliga resurserna vid utgången av Q4 2025 är otillräckliga för att återbetala kapital och upplupen ränta på lånen. Koncernen för aktiva diskussioner med alla långgivare för att uppnå en lösning i linje med koncernens återbetalningsförmåga, men det finns en risk att en hållbar lösning inte uppnås. Den 1 april 2025 mottog koncernen ett krav från en långgivare på omedelbar återbetalning av 5,5 MUSD. Utöver lån från kreditinstitut har koncernen betydande leverantörsskulder och löpande juridiska kostnader, vilket minskar tillgängligt kassaflöde för framtida försäljningstillväxt. Koncernen behöver ett tillräckligt kassaflöde för att kunna fortsätta uppfylla sina löpande åtaganden samtidigt som investeringar i spel genomförs. För närvarande begränsar koncernens kassaflödesutmaningar möjligheterna att genomföra investeringar, vilket äventyrar koncernens förmåga att förvärva nya spel och därmed försörja intäktsflödet, något som påverkar koncernens fortsatta drift.

Skiljeförfarande

Under 2024 lämnade säljarna av Maximum Games in en begäran om skiljeförfarande med krav på omedelbar betalning av cirka 116 MSEK enligt aktieöverlåtelseavtalet. Maximum Entertainment AB har under kvartalet bestritt detta krav och lämnat in ett genkrömål med krav på återbetalning av tidigare utbetalda Earn-Outs samt ränta, motsvarande 6,2 MUSD. Som meddelades den 15 oktober 2025 har skiljenämnden beslutat att skjuta upp huvudförhandlingen, som nu kommer att hållas mellan den 18 och 24 maj 2026. Något datum för när ett slutligt avgörande ska meddelas har ännu inte fastställts av skiljenämnden.

För ytterligare information avseende riskhantering hänvisas till bolagets årsredovisning 2024.

NOT 5: NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning fördelad per verksamhetsgren

KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Ägda IP:n	903	1 578	3 978	8 304
Licensierad publishing	3 704	5 080	10 451	15 116
Subpublishing / Distribution / Transmedia	13 237	18 784	47 622	56 400
Övrigt	-	0	-	116
Summa omsättning	17 844	25 442	62 050	79 936

Nettoomsättning per region

KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nordamerika	6 107	13 245	22 873	37 486
Europa	11 323	11 488	35 049	37 424
Asien	107	345	1 361	2 065
Övriga världen	308	363	2 767	2 961
Summa omsättning	17 844	25 442	62 050	79 936

NOT 6: SPELUTVECKLING

Spelutveckling

KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Ej aktiverad utveckling och forskning i studio	110	-330	-122	-336
Avskrivningar/nedskrivningar av aktiverad utveckling	-6 250	-2 721	-18 764	-21 714
Totalt utveckling	-6 140	-3 051	-18 886	-22 051

Ej aktiverad utveckling inkluderar kostnader för inhyrd personal och studiokostnader för pre-Greenlit-projekt.

NOT 7: ICKE-ÅTERKOMMANDE ALLMÄNNA OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Icke-återkommande allmänna och administrationskostnader				
KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
IFRS konverteringskostnader	-37	-1	-64	-61
Kostnader för skiljeförfarande gentemot säljarna till Maximum Games	-679	-69	-1 277	-69
Särskild granskare	-167	-65	-487	-65
Omstruktureringskostnader	35	-	-137	-
Refinansieringskostnader	-131	721	-1 005	-
Summa icke återkommande kostnader	-980	586	-2 970	-195

NOT 8: ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga Rörelseintäkter				
KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Justering av villkorad köpeskillning	331	8 473	331	11 315
Försäljning av tillgångar i Merge	-	-616	-	-616
Hysesintäkter	-	2	-	17
Vinst vid avyttring av rörelsetillgångar	-	-	419	-
Övrigt	-4	6	39	7
Försäljning av anläggningstillgångar	-	12	-	14
Bidragsintäkter	-	-5	-	1
Summa Övriga Rörelseintäkter	327	7 872	789	10 738

NOT 9: ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga Rörelsekostnader				
KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Justering av villkorad köpeskillning	-	-54	-	-54
Nedskrivning av goodwill	-55 035	-13 217	-55 035	-13 217
Incident med bedrägligt e-postmeddelande	-	-	-299	-
Betalning av förlikningslikvid till partner	-	-	-397	-
Moderbolagets kostnader avseende särskild granskare	-	-166	-	-166
Övrigt	4	-	-	-
Summa Övriga Rörelsekostnader	-55 035	-13 437	-55 732	-13 437

NOT 10: FINANSNETTO

Finansnetto				
KEUR	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	-	-	0	3
Valutakursvinst	839	2 997	3 928	4 518
Summa finansiella intäkter	839	2 997	3 928	4 522
Finansiella kostnader				
Finansiella kostnader, lån	-1 759	-1 689	-6 626	-6 697
Finansiella kostnader, nyttjanderättstillgångar	-51	-14	-39	-11
Justering av rabatter	49	-450	79	-1 874
Valutakursvinst	-1 582	-55	-11 238	-2 060
Övriga poster - Amorterad låneavgift	-161	-187	-674	-715
Summa finansiella kostnader	-3 505	-2 395	-18 498	-11 357
Finansnetto	-2 665	602	-14 570	-6 835

NOT 11: INVESTERINGAR I SPEL

Ökade intäkter inom områdena OIP och Licensierad Publishing i koncernens verksamhet kräver investeringar i spelutveckling. Investeringar i spel görs genom koncernens interna studiostruktur samt genom milstolpsbetalningar till tredjepartsstudios i utbyte mot IP eller fullständiga monetiseringsrättigheter till spelet.

Investeringar i spel		
KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Ingående redovisat värde	19 832	29 264
Ytterligare inbetalda utvecklingskostnader	7 055	12 615
Avskrivningar av lanserade spel	-6 725	-6 181
Avyttring av spel	-240	-1 162
Justering/nedskrivning av spel	-12 146	-15 667
Valutakursdifferenser	-1 238	963
Utgående redovisat värde	6 538	19 832

NOT 12: GOODWILL

Goodwill		
KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	58 507	68 840
Nedskrivning av goodwill	-55 035	-13 217
Valutakursdifferenser	-3 471	2 884
Utgående redovisat värde	-	58 507

NOT 13: UPPLUPNA INTÄKTER OCH FÖRUTBETALDA KOSTNADER

Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		
KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter	835	2 113
Förutbetalda kostnader	496	1 089
Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1 331	3 203



NOT 14: FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisat värde på långfristiga finansiella instrument som är räntebärande motsvarar i alla väsentliga aspekter verkligt värde, eftersom räntorna är i paritet med aktuella marknadsräntor. Redovisat värde på övriga långfristiga finansiella instrument, primärt villkorade tilläggsköpeskillingar, diskonteras till den viktade lånekostnaden. Redovisat värde på kortfristiga finansiella instrument motsvarar i alla väsentliga aspekter verkligt värde, eftersom effekten av diskonteringen anses vara oväsentlig.

Finansiella instrument		
KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga		
Lån från BNP	2 213	2 513
Villkorade tilläggsköpeskillingar	0	638
Summa långfristiga	2 213	3 151
Kortfristiga		
Lån från BNP	700	571
Lån från Cathay	2 447	2 932
Lån från Turning Rock Partners	37 939	31 935
Revolverande kreditfacilitet från Cathay	1 943	4 696
Lån från privata investerare	1 318	1 486
Säljarskuldebrev	10 352	10 706
Ränta på skuldebrev	60	68
Summa Kortfristiga	54 760	52 393
Finansiella instrument - Skulder	56 973	55 544

Lånefaciliteter som förhandlats fram i USA är förknippade med villkor för vilka koncernen bryter mot vid utgången av december 2025. Lån där lånevillkoren inte uppfyllts har klassificerats som kortfristiga skulder per utgången av Q4 2025 och Q4 2024. Koncernen är i diskussioner med långgivare i USA.

För mer information, se årsredovisning 2024.

Villkorade köpeskillingar		
KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående redovisat värde	638	17 983
Förändring redovisad i totalresultat	-303	-7 037
Omklassificering till övriga kortfristiga skulder	-365	-9 558
Erlagda belopp (inklusive kontanta och ej kontanta betalningar)	-	-1 353
Valutakursdifferenser	30	604
Utgående redovisat värde	-	638

NOT 15: KOVENANTER OCH NETTOSKULD

Lånefaciliteter som förhandlas fram i USA är förknippade med villkor för vilka koncernen bryter mot vid utgången av Q3 2024 till och med Q4 2025. Koncernen är i diskussioner med långivare i USA för att få dispens och tillägg.

Kovenanter och Nettoskuld		
KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut - ej amorterade	39 607	32 844
Skulder till kreditinstitut - amorterade	5 010	6 592
Övertrassering och revolverande kreditfaciliteter	1 943	4 696
Likvida medel	-2 070	-6 106
Nettoskuld före Earn-Outs	44 490	38 026
Skulder till säljare för obetalda Earn-Outs (tidigare perioder)	10 352	10 706
Nettoskuld efter Earn-Outs	54 843	48 732

Obetalda Earn-Outs inkluderar inte avsättningar för villkorade tilläggsköpeskillingar avseende framtida/icke-avslutade perioder.

NOT 16: ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Övriga kortfristiga skulder		
KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Obetalda Earn-Outs	10 352	10 706
Övriga skulder	12 615	12 088
Summa övriga kortfristiga skulder	22 967	22 794

Före 2024 bokfördes obetalda Earn-Outs som långfristiga skulder.

NOT 17: TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående		2025-09-30			2024
		Värde	Utestående	Framtida åtagande	12-31
KEUR					
Hyresavtal	Seebon LLC ¹ (supplier)	414	-	2 231	413
Hyresavtal	BPOK Investments Ltd ² (supplier)	-	-	-	59
Hyresavtal	Kodinvest Kft ³ (supplier)	-	-	-	27
Konsultavtal	Philippe Cohen Consulting SAS ⁴	480	-	240	345
Ränta på earn-outs	Christina Seelye & Thierry Bonnefoi ⁵	-	-	-	665
Lön och övriga förmåner	Luke Keighran	-	-	-	81
Lön och övriga förmåner	Joanne Keighran	-	-	-	81
Bokfört värde, netto av försäljning av tillgångar i Merge, inkl. friskrivning av Earn-Outåtagande	Silver Lining Interactive Ltd ⁶	-	-	-	1 907
Total		894	-	2 471	3 578

¹ ett bolag ägt av Christina Seelye och Thierry Bonnefoi. Hyresavtalet löper till och med den 30 september 2031 och en förtida uppsägning är för närvarande föremål för rättsliga förfaranden i Kalifornien, USA.

² ett bolag ägt av Luke och Joanne Keighran. Hyresavtalet upphörde den 31 oktober 2024

³ ett bolag ägt av Tamas Kozak. Hyresavtalet är ett tillsvidareavtal med 90 dagars uppsägningstid.

⁴ ett bolag ägt av Philippe Cohen, vd för Maximum Entertainment. Ett tillsvidareavtal med 6 månaders uppsägningstid.

⁵ säljarna av Maximum Games-koncernen

⁶ ett bolag ägt av Luke och Joanne Keighran. Koncernen offentliggjorde den 23 december, 2024 en inkrämsöverlåtelse genom vilken ett antal IP-rättigheter till katalogtitlar

En lista över Koncernens dotterbolag, vilka är närstående till moderbolaget, återfinns under "Ytterligare information". Samtliga transaktioner mellan Maximum Entertainment AB och dess dotterbolag har eliminerats i de konsoliderade finansiella rapporterna.

NOT 18: MODERBOLAGETS REDOVISNINGSG- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

För information gällande moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till not 30 i bolagets årsredovisning 2024.



YTTERLIGARE INFORMATION

ORGANISATION OCH KONCERNSTRUKTUR

Koncernens moderbolag, Maximum Entertainment AB, äger innehav i dotterbolag enligt nedan:

DOTTERBOLAG	Land	Antal andelar %
Maximum Entertainment Sweden AB (Dimfrost Studio AB)	Sverige	100
Maximum Entertainment Hungary kft (invictus Games Kft)	Ungern	100
Maximum Entertainment France (Just For Games SAS)	Frankrike	100
Max Ent Games Ltd (Merge Games Ltd)	Storbritannien	100
MGI Acquisition Corporation	USA	100
Maximum Entertainment LLC	USA	100
Modus Games LLC	USA	100
Maximum Entertainment Brazil Limitada	Brasilien	100
Maximum Entertainment Srl	Rumänien	100
Maximum Entertainment Ireland Ltd	Irland	100
Maximum Entertainment Ltd	Storbritannien	100
Maximum Games GmbH	Tyskland	100

Certified Adviser

Augment Partners AB, email: info@augment.se, tel: +46 8 604 22 55, är Bolagets Certified Adviser i enlighet med regelverket för Nasdaq First North.

Likviditetsgarant

Bolaget har ett avtal med Pareto Securities AB att agera som Likviditetsgarant i enlighet med regelverket för Nasdaq First North.

Antal utestående aktier

Antal utestående aktier vid rapporteringsperiodens slut uppgick till 51,110,152 aktier. Under perioden har inga förändringar i det totala antalet aktier skett.

Årsredovisning samt beslut om förslag till utdelning

Årsredovisningen tillsammans med delårsrapporterna kommer att publiceras på bolagets webbplats: <https://maximument.com/investor-relations/financial-reports-presentations/>

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2025.

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	2026-04-29
Kvartalsrapport Q1 2026	2026-05-27
Årsstämma	2026-06-10
Kvartalsrapport Q2	2026-08-12
Kvartalsrapport Q3	2026-11-11

Kontaktinformation

Philippe Cohen, vd: ceo@maximument.com

Jan Benjaminson, styrelseordförande: chairman@maximument.com

DEFINITIONER

Vad vi säger	Vad vi menar
Maximum Entertainment, Bolaget eller Koncernen	Avser Maximum Entertainment AB, tidigare Zordix AB (publ), organisationsnummer 556778-7691, den koncern eller bolag i den koncern vari Maximum Entertainment AB är moderbolag.
Ägda IP:n	Ägda IP:n, OIP, eller Ägda Immateriella Rättigheter, avser spel vilka koncernen äger minst 50% av de immateriella rättigheterna till spelet. I tillägg till fulla monetiseringsrättigheter, inkluderar Ägda IP:n rättigheter till prequels, uppföljare, spinoffer och andra hänförliga rättigheter.
Publishing	Publishing avser aktiviteter relaterade till spel för vilka koncernen har globala monetiseringsrättigheter. Det innebär att koncernen äger globala rättigheter till spelet via digitala och fysiska distributionskanaler. Koncernen kan ha publishingrättigheter för utvalda plattformar av ett spel (t.ex. endast publishingrättigheter för konsolversioner).
Sub-publishing	Sub-publishing avser aktiviteter relaterade till spel för vilka koncernen har intjäningsrättigheter. Detta innebär vanligtvis att rättigheterna är begränsade till en viss kanal eller ett visst område och inte omfattar digital distribution.
Nya Releaser	Nya Releaser är spel som har lanserats under innevarande räkenskapsår. Spel som lanseras i Early Access anses vara nya både samma år som EA släpps för första gången och under året då 1.0 lanseras.
Katalogspel eller -titlar	Katalog avser spel som har lanserats under tidigare räkenskapsår.
Justerad EBIT	EBIT minus påverkan från engångs- och omstruktureringskostnader, aktierelaterade ersättningar (i förekommande fall), justering av villkorade köpeskillningar och nedskrivning av goodwill.
Justerad EBITDA	EBITDA minus påverkan från engångs- och omstruktureringskostnader, aktierelaterade ersättningar (i förekommande fall) och justering av villkorade köpeskillningar.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT delat Nettoomsättningen.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA delat Nettoomsättningen.
Bruttomarginal	Nettoomsättning minus Kostnad för sålda varor. Kan uttryckas som ett värde eller som en procentandel av Nettoomsättningen.
EBITDA	EBIT före avskrivningar, nedskrivningar, realisationsvinster/-förluster på tillgångar och eventuella värdejusteringar på tillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av Nettoomsättningen.
EBIT	Rörelseresultat
EBIT-marginal	EBIT i procent av Nettoomsättningen.
Totalt antal anställda	Antal anställda vid periodens utgång.
Live eller Live Services	Spel som drar nytta av kontinuerlig utveckling under spelets hela livslängd och för vilka intäktsgenereringen följer en freemium- eller mikrotransaktionsmodell.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat.

Stockholm, 31 mars 2026

JAN BENJAMINSON
STYRELSEORDFÖRANDE

BOB BLAKE
VICE STYRELSEORDFÖRANDE

BART REEFMAN
STYRELSELEDAMOT

PHILIPPE COHEN
STYRELSELEDAMOT & VD

DENNA DELÅRSRAPPORT HAR INTE VARIT
FÖREMÅL FÖR GRANSKNING AV KONCERNENS REVISOR.