

Q4
2025

Nyemission fastställd – Thunderful Group blir helägt av Atari

Fjärde kvartalet oktober–december 2025

- Nettoomsättningen minskade med 12,3 MSEK till 65,1 MSEK (77,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 543,3 MSEK till -88,2 MSEK [-631,5], motsvarande en rörelsemarginal på -135,5 procent [-815,5].
- Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i kvartalet uppgick till 45,1 MSEK, varav 31,1 MSEK avsåg nedskrivningar av förvärvsrelaterade goodwillposter.
- Justerad EBITDA ökade med 37,7 MSEK till -10,9 MSEK [-48,6], motsvarande en justerad EBITDA-marginal på -16,7 procent [-62,8].
- Justerad EBITA ökade med 139,4 MSEK till -53,2 MSEK [-192,6], motsvarande en justerad EBITA-marginal på -81,7 procent [-248,7].
- Kvartalets resultat uppgick till -55,7 MSEK [-473,0] totalt och för kvarvarande verksamheter -56,0 MSEK [-429,3].
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,14 SEK [0,09] totalt och för kvarvarande verksamheter till -0,14 SEK [-0,27].
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -3,2 MSEK [26,7], varav 0,6 [-7,4] härrörde från avvecklad verksamhet.
- Koncernens likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick den 31 december 2025 till 11,7 MSEK [150,2].
- Styrelsen utser Mikael Falkner, bolagets CFO, som interim CEO med start den 14:e november.
- Styrelseledamoten Owe Bergsten har på egen begäran och med hänvisning till andra engagemang valt att per den 18 november avgå som styrelseledamot.
- Styrelsen har den 24 november beslutat att initiera ett omstruktureringsprogram inom co-development verksamheten i syfte att anpassa kostnadsbasen till den nuvarande kontrakterade intäktsnivån. Omstruktureringen bedöms medföra personalneddragningar om cirka 50–60 tjänster samt kostnadsbesparingar om 10–12 MSEK under det första halvåret 2026 och 25–30 MSEK för helåret 2026.
- Styrelsen har per den 19 december beslutat, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma, om en riktad nyemission om 350 000 000 st till Atari SA. Teckningskursen uppgår till 0,10 SEK per aktie, motsvarande 35 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Atari avser att begära bolaget avlistat samt påkalla tvångsinlösen.

Perioden januari–december 2025

- Nettoomsättningen under perioden minskade med 33,5 MSEK till 259,3 MSEK (292,8).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 423,9 MSEK till -493,4 MSEK [-917,3], motsvarande en rörelsemarginal på -190,3 procent [-313,3].
- Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i perioden uppgick till 342,2 MSEK, varav 267,9 MSEK avsåg nedskrivningar av förvärvsrelaterade goodwillposter.
- Justerad EBITDA ökade med 10,0 MSEK till -31,3 MSEK [-41,3], motsvarande en justerad EBITDA-marginal på -12,1 procent [-14,1].
- Justerad EBITA ökade med 175,6 MSEK till -208,3 MSEK [-383,9], motsvarande en justerad EBITA-marginal på -80,4 procent [-131,1].
- Årets resultat uppgick till -442,3 MSEK [-867,7] totalt och för kvarvarande verksamheter -439,8 MSEK [-645,7].
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -2,33 SEK [-5,61] totalt och för kvarvarande verksamheter till -2,32 SEK [-3,08].
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -43,6 MSEK [241,3], varav -6,9 MSEK [343,6] härrörde från avvecklad verksamhet.

Händelser efter kvartalets slut

- Den 26 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma att godkänna styrelsens förslag om en riktad nyemission till Atari SA, vilket tillförde bolaget cirka 35 miljoner SEK och ökade Ataris ägande till 90,2 procent.
- Till följd av det ökade ägandet meddelade bolaget den 9 februari 2026 att Atari SA påkallat tvångsinlösen av resterande aktier, varpå styrelsen samma dag beslutade att ansöka om avnotering från Nasdaq First North Premier Growth Market.
- Nasdaq har godkänt bolagets ansökan om avnotering och fastställt att sista dag för handel i Thunderful Groups aktier blir den 24 februari 2026.

Nyckeltal	Kvartal			Period		
	2025 Q4	2024 Q4	Δ%	Jan-Dec 2025	Jan-Dec 2024	Δ%
KONCERNEN						
Nettoomsättning, MSEK	65,1	77,4	-16,0%	259,3	292,8	-11,4%
Bruttoresultat, MSEK	51,6	53,4	-3,5%	206,3	229,6	-10,1%
Bruttomarginal	79,3%	69,0%		79,6%	78,4%	
EBITDA, MSEK	-10,9	-29,7	63,4%	-32,2	-69,4	53,5%
Justerad EBITDA, MSEK	-10,9	-48,6	77,6%	-31,3	-41,3	24,3%
Justerad EBITDA-marginal	-16,7%	-62,8%		-12,1%	-14,1%	
EBITA, MSEK	-53,2	-173,7	69,4%	-209,3	-411,9	49,2%
Justerad EBITA, MSEK	-53,2	-192,6	72,4%	-208,3	-383,9	45,7%
Justerad EBITA-marginal	-81,7%	-248,7%		-80,4%	-131,1%	
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-88,2	-631,5	86,0%	-493,4	-917,3	46,2%
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	-135,6%	-815,5%		-190,3%	-313,3%	
Periodens resultat, MSEK	-55,7	-473,0	88,2%	-442,3	-867,7	49,0%
Periodens resultat kvarvarande verksamheter, MSEK	-56,0	-429,3	87,0%	-439,8	-645,2	31,9%
Kärnrörelsekapital netto, MSEK	-1,6	8,9	-117,5%	-1,6	8,9	-117,5%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-3,2	26,7	-112,0%	-43,6	241,3	-118,1%
Räntebärande nettoskuld, MSEK	82,5	-7,7	-1176,5%	82,5	-7,7	-1176,5%
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA LTM, MSEK	-2,6	0,2	-1400,0%	-2,6	0,2	-1400,0%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,14	0,09	-247,1%	-2,33	-5,61	58,5%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,14	0,09	-247,1%	-2,33	-5,61	58,5%
Resultat per aktie före utspädning kvarvarande verksamheter, SEK	-0,14	-0,27	49,3%	-2,32	-3,08	24,6%
Resultat per aktie efter utspädning kvarvarande verksamheter, SEK	-0,14	-0,27	49,3%	-2,32	-3,08	24,6%
Nettovinstmarginal	-85,6%	-610,9%		-170,6%	-296,4%	
Nettovinstmarginal kvarvarande verksamheter	-86,1%	-544,4%		-169,6%	-220,6%	

Definition av nyckeltal framgår av sidan 25.



Vd har ordet

Säkrad väg framåt genom Ataris förvärv av koncernen

Det fjärde kvartalet präglades av liknande utmaningar som under tidigare perioder. Trots att bolagets besparingsåtgärder fortsatt bidrog till minskade rörelsekostnader har effekterna inte varit tillräckliga för att fullt ut motverka den ihållande försäljningsnedgången. Som följd var kassaflödet fortsatt negativt och koncernens likviditet har varit under betydande press.



Inom Publishing-segmentet togs lanseringen av Godbreakers emot väl, men nådde kommersiellt inte upp till våra förväntningar. Inom Co-Development & Services innebar avslutandet av större projekt hos Coatsink en lägre nivå av kontrakterade uppdrag framöver, vilket gjorde en omstrukturering av segmentet nödvändig för att anpassa kapaciteten till rådande marknads-läge.

Säkrad väg framåt

För att hantera den ansträngda finansiella situationen beslutade styrelsen om en riktad nyemission till Atari SA, vilken därefter godkändes av en extra bolagsstämma den 26 januari 2026. Kapitaltillskottet var ett nödvändigt steg för att säkerställa bolagets fortsatta drift.

Efter genomförandet av nyemissionen överstiger Ataris ägande 90 procent, varpå ett tvångsinlösenförfarande avseende resterande aktier har inletts. I samband med detta har styrelsen även ansökt om avnotering av Thunderful Groups aktier från Nasdaq First North Growth Market.

Vägen vidare

Atari avser att konsolidera koncernen och fortsätta utvecklingen av verksamheten och dess tillgångar. Vi ser fram emot att inleda ett nytt kapitel som en del av Ataris ekosystem.

Mikael Falkner

Interim CEO och CFO
Thunderful Group AB

Om Thunderful Group

Thunderful Group AB (publ) fokuserar på utgivning och utveckling av högkvalitativa digitala spel, främst för PC och konsolplattformar. Med huvudkontor i Göteborg, Sverige, täcker Thunderful Group en betydande del av spelindustrins värdekedja genom sina två huvudsakliga affärssegment: Förlagsverksamhet och Samutveckling & tjänster.

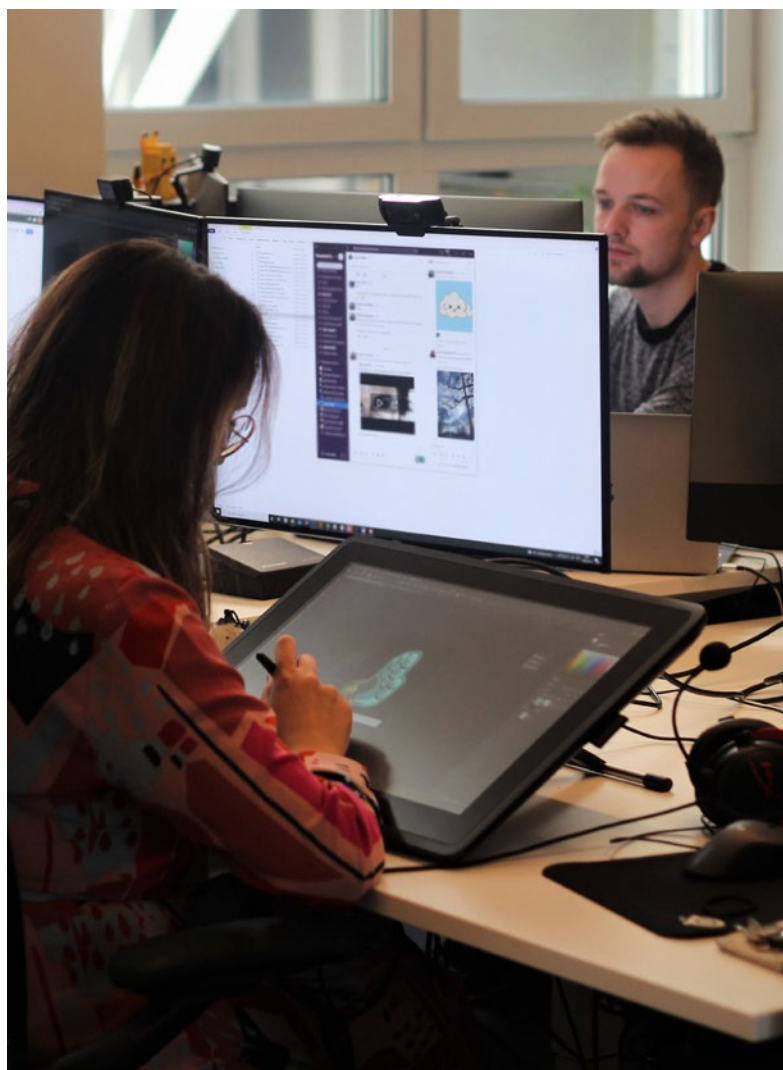
Gruppen omfattar en global förlagsverksamhet, fem spelstudior med olika kreativ och teknisk expertis, samt förlagstjänster till externa partners. Segmenten arbetar synergistiskt för att utveckla, marknadsföra och supporta en diversifierad portfölj av spelupplevelser. Med 167 anställda drar Thunderful Group nytta av en talangfull arbetsstyrka, främst baserad i Europa, som är dedikerad till att leverera engagerande och innovativ digital underhållning.

MISSION

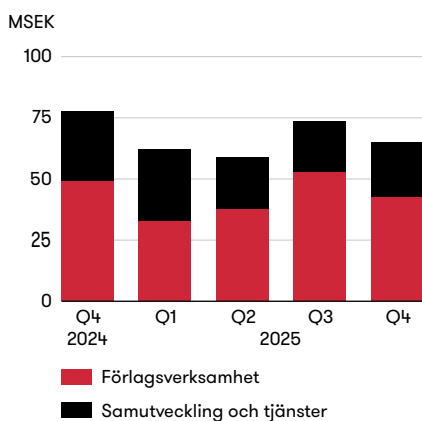
Att erbjuda kreativa spel av högsta kvalitet för människor i alla åldrar.

VISION

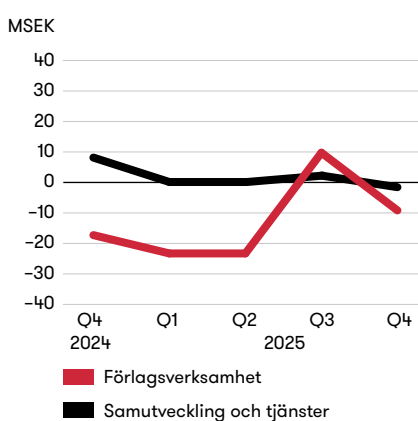
Att vara en ledare i en värld där alla kan spela.



Nettoomsättning, Q4 2024–Q4 2025



Justerad EBITDA, Q4 2024–Q4 2025



Koncernens ekonomiska utveckling

Fjärde kvartalet (1 oktober–31 december)

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 65,1 MSEK (77,4), vilket motsvarar en minskning med 16,0 procent.

Segment

Nettoomsättningen inom segmentet Förlagsverksamhet uppgick till 42,2 MSEK (48,8), en minskning om 13,5 procent. Inom segmentet Samutveckling & tjänster uppgick nettoomsättningen till 22,9 MSEK (28,7), en minskning om 20,2 procent. Försäljningen för kvartalet sjönk inom båda koncernens segment där cirka hälften av minskningen är valutarelaterat. Förlagsverksamhetens omsättning drivs framförallt av spellanseringar, fick en positiv påverkan av i oktober lanserade Godbreakers, men har totalt sett haft mindre kommersiell framgång med lanseringarna gjorde under året relativt jämförelseperioden. Minskningen i Samutveckling & tjänster förklaras framförallt av lägre beläggning kopplat till att ett större projekt gått in sin slutfas.

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	Δ%
Thunderful Förlagsverksamhet	42,2	48,8	-13,5%
Thunderful Samutveckling & tjänster	22,9	28,7	-20,2%
Nettoomsättning	65,1	77,4	-15,9%

Försäljning av spel i kvartalet

MSEK	
GODBREAKERS	8,4
ASKA	7,3
Viewfinder	3,4
Vampires Fall II	3,3
LEGO Bricktales	2,2
Planet of Lana	1,8
Lost in Random: The Eternal Die	1,3
SteamWorld Heist II	0,9
Jurassic World Aftermath	0,9
Clone Drone in the Hyperdome	0,9

Rörelsekostnader

Kostnader för spelutvecklingstjänster och royalties i kvartalet uppgick till -14,4 MSEK (-24,4), en minskning om 41,0 procent. Minskningen är delvis relaterat till royalties som följer Förlagsverksamhetens lägre omsättning, delvis relaterat till en lägre investeringsnivå i egenutvecklade spel och med det mindre inköpta spelutvecklingstjänster.

Övriga externa kostnader uppgick till -20,9 MSEK (-22,6), en minskning om 7,5 procent. Minskningen är främst relaterat till koncernens besparingsprogram medan sänkningen begränsas av kostnadsfasningar inom marknadsföring.

Personalkostnaderna i kvartalet uppgick till -45,2 MSEK (-76,6), en minskning om 41,0 procent till följd av reduceringar av personalstyrkan hänförliga till omstruktureringsprogrammen i 2024 och 2025. Totala antalet anställda i slutet av året uppgick till 167 (297).

Av- och nedskrivningar uppgick till -77,4 MSEK (-601,8), en minskning om 87,1 procent jämfört med samma kvartal föregående år, främst på grund av lägre nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar i kvartalet. PPA-relaterade (Purchase Price Allocation) av- och nedskrivningar minskade med 92,3 procent till -35,1 MSEK (-457,8).

Justerat rörelseresultat, EBITDA

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under kvartalet uppgick till -10,9 MSEK (-48,6), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -16,7 procent (-62,8). Justerat EBITDA är inte justerat för några engångsposter under kvartalet.

Segment

Justerat EBITDA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -9,2 MSEK (-56,4) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -21,9 procent (-115,6).

Justerat EBITDA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till -1,6 MSEK (7,8) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -7,2 procent (27,1).

Justerat rörelseresultat, EBITA

Det justerade rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) under kvartalet uppgick till -53,2 MSEK (-192,6), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -81,7 procent (-248,7). Justerat EBITA är inte justerat för några engångsposter under kvartalet.

Segment

Justerat EBITA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -51,3 MSEK (-198,7) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -121,6 procent (-407,6).

Justerat EBITA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till -1,9 MSEK (6,1) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -8,1 procent (21,4).

Rörelseresultat, EBIT

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -88,2 MSEK (-631,5), vilket motsvarar en rörelsemarginal på -135,5 procent (-815,5). Rörelseresultatet inkluderar inga engångsposter.

Segment

Rörelseresultatet i segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -85,3 MSEK (-573,1) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -202,1 procent (-1175,5).

Rörelseresultatet i segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till -2,9 MSEK (-58,3) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -12,8 procent (-203,5).

Finansnetto

Finansnettot i kvartalet uppgick till 12,1 MSEK (119,5). Av det totala finansnettot utgörs 5,9 MSEK (47,6) av nettot från valutakursvinster och valutakursförluster, -1,9 MSEK (-1,0) av nettot från räntekostnader och ränteintäkter, 7,9 MSEK (74,7) av nettot från omvärderingar av tilläggsköpeskillningar samt 0,1 MSEK (-1,7) i övriga finansiella poster. Föregående år inkluderar även -0,2 MSEK av resultat från intressebolag.

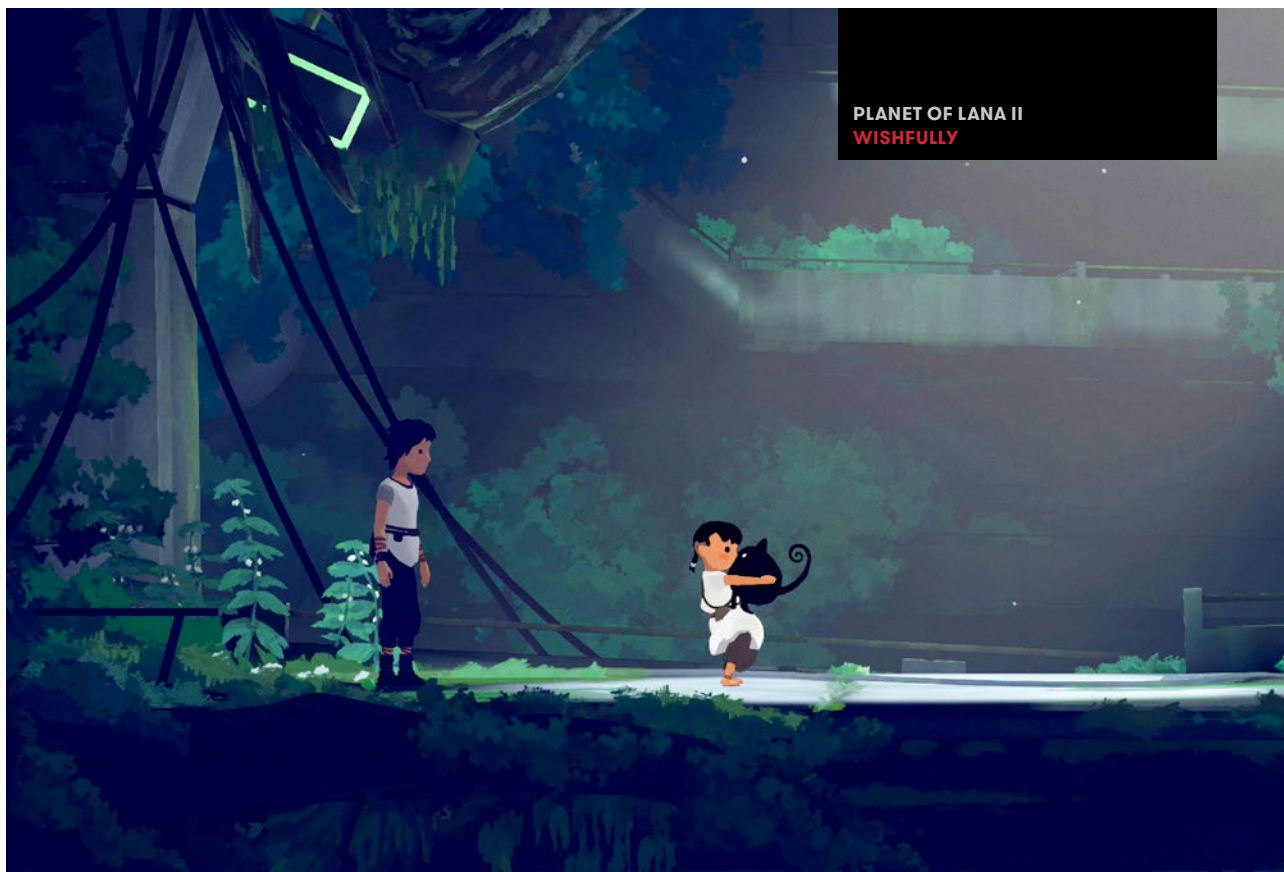
Nettot från valutakursvinster och valutakursförluster inkluderar orealiserade valutakurseffekter på 5,8 MSEK.

Resultat för perioden

Periodens resultat under kvartalet uppgick totalt till -55,7 MSEK (-473,0), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -85,6 procent (-610,9). För kvarvarande verksamheter uppgick periodens resultat under kvartalet till -56,0 MSEK (-429,3), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -86,1 procent (-554,4).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat påverkas av valutaomräkningsdifferens från utlandsverksamheter som under kvartalet uppgår till -9,0 MSEK (20,0).



Koncernens ekonomiska utveckling

Perioden (1 januari–31 december)

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 259,3 MSEK [292,8], vilket motsvarar en minskning med 11,4 procent.

Segment

Nettoomsättningen inom segmentet Förlagsverksamhet minskade med 9,3 procent till 164,8 MSEK [181,7] och inom segmentet Samutveckling & tjänster minskade nettoomsättningen med 14,9 procent till 94,5 MSEK [111,1]. Justerat för valutaeffekter är minskningen inom Förlagsverksamheten begränsad. Båda periodernas försäljning drivs av spellanseringar och försäljningsoptimering av äldre spel, där kommersialiseringen av nylanseringar inte lyckats lika bra som i jämförelseperioden medan transaktionsförsäljning av äldre spel förbättrats. Omsättningen inom Samutveckling & tjänster påverkades också negativt av en svagare dollar, men nedgången förklaras även av en minskad försäljning av tjänster.

MSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec	Δ%
Thunderful Förlagsverksamhet	164,8	181,7	-9,3%
Thunderful Samutveckling & tjänster	94,5	111,1	-14,9%
Nettoomsättning	259,3	292,8	-11,4%

Försäljning av spel i perioden

MSEK	
ASKA	21,3
Viewfinder	13,0
LEGO Bricktales	10,7
Vampires Fall II	9,8
GODBREAKERS	8,7
Planet of Lana	7,8
Lost in Random: The Eternal Die!	6,9
Clone Drone in the Hyperdome	6,0
SteamWorld Heist II	4,6
Laika: Aged Through Blood	4,2

Rörelsekostnader

Kostnader för spelutvecklingstjänster och royalties minskade med 12,0 procent till -57,8 MSEK [-65,7] främst kopplat till royalties som följer omsättningens upp- och nedgång.

Övriga externa kostnader minskade med 18,9 procent till -89,0 MSEK [-109,7], främst på grund av besparingsåtgärder.

Personalkostnaderna minskade med 34,7 procent till -183,9 MSEK [-281,6]. Minskningen är hänförlig till en fortsatt reducering av personalstyrkan kopplat till omstruktureringsprogrammen i 2024 och 2025. Det totala antalet anställda i slutet av året uppgick till 167 [297].

Av- och nedskrivningar minskade med 45,6 procent till -461,1 MSEK [-848,0] främst på grund av lägre nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar i perioden. PPA-relaterade (Purchase Price Allocation) av- och nedskrivningar minskade med 43,8 procent till -284,1 MSEK [-505,4].

Justerat rörelseresultat, EBITDA

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under perioden uppgick till -31,3 MSEK [-41,3], vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -12,1 procent [-14,1]. Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK [-28,0], främst hänförligt till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Segment

Justerat EBITDA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -40,0 MSEK [-63,2] vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -24,3 procent [-34,8]. Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK [-27,6], främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Justerat EBITDA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 8,8 MSEK [21,8] vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,3 procent [19,6]. Justerat EBITDA är inte justerat för några engångsposter i perioden. Jämförelseperioden är justerat för engångsposter på (-0,4) MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Justerat rörelseresultat, EBITA

Det justerade rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) under perioden uppgick till -208,3 MSEK [-383,9], vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -80,4 procent [-131,1]. Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK [-28,0], främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Segment

Justerat EBITA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -213,0 MSEK [-403,9] vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -129,2 procent [-222,4]. Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK [-27,6], främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Justerat EBITA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 4,7 MSEK [20,1] vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 4,9 procent [18,1]. Justerat EBITA är inte justerat för några engångsposter i perioden. Jämförelseperioden är justerat för engångsposter på (-0,4) MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Rörelseresultat, EBIT

Rörelseresultatet under året uppgick till -493,4 MSEK [-917,3], vilket motsvarar en rörelsemarginal på -190,3 procent [-313,3]. Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK [-28,0], främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Segment

Rörelseresultatet i segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -496,8 MSEK [-865,2] vilket motsvarar en rörelsemarginal på -301,4 procent [-476,3]. Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK [-27,6], främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Rörelseresultatet i segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 3,4 MSEK [-52,1] vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,6 procent [-46,9]. Justerat EBIT är inte justerat för några engångsposter i perioden. Jämförelseperioden är justerat för engångsposter på [-0,4] MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 34,0 MSEK [186,8]. Av det totala finansnettot utgörs 27,9 MSEK [50,5] av nettot från valutakursvinster och valutakursförluster, -7,6 MSEK [-21,5] av nettot från räntekostnader och ränteintäkter, 19,8 MSEK [160,3] av nettot från omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, -6,5 MSEK [-2,5] i

realiserad förlust vid avyttring av intressebolag och dotterbolag samt 0,4 MSEK [0,0] i övriga finansiella poster. Föregående år inkluderar även -0,7 MSEK av resultat från intressebolag.

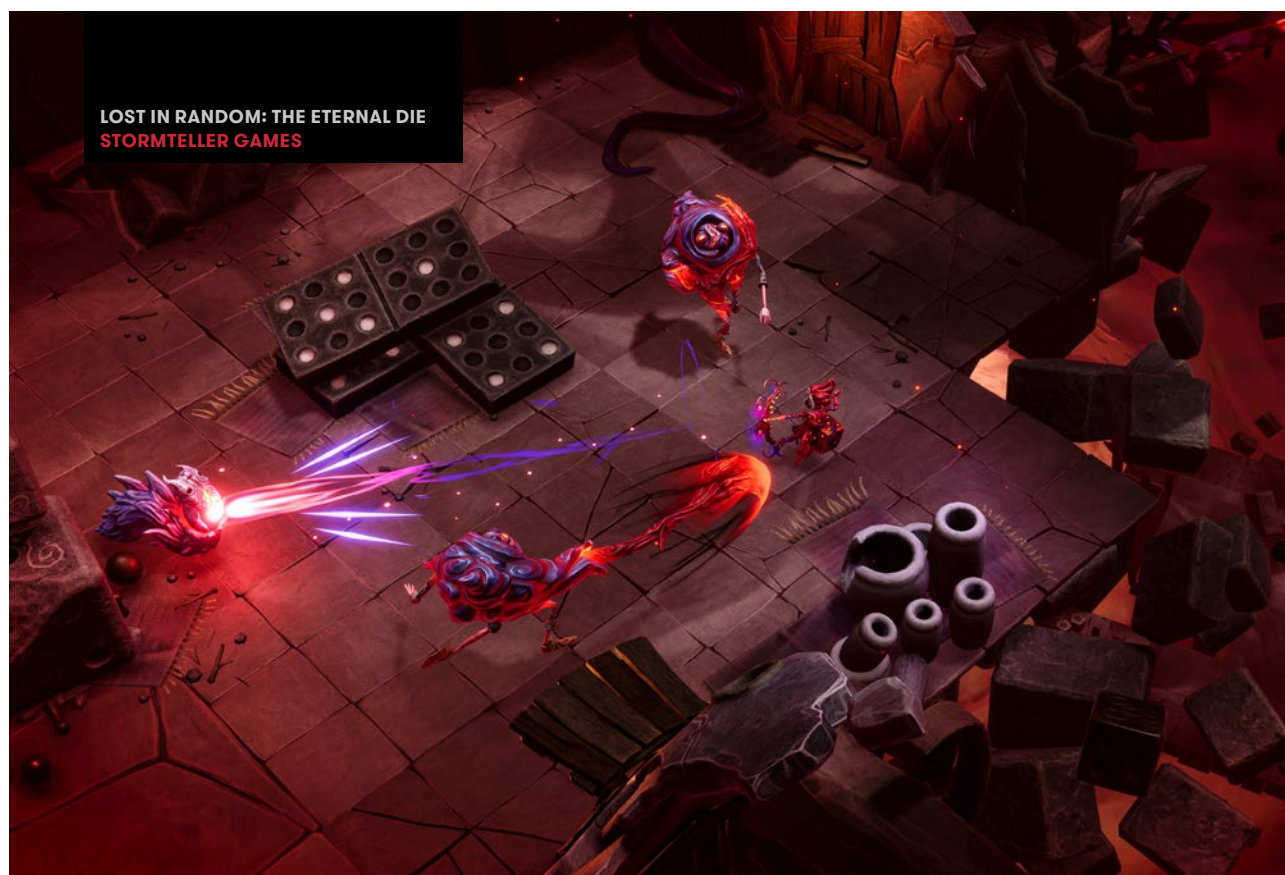
Nettot från valutakursvinster och valutakursförluster inkluderar orealiserade valutakurseffekter på 34,6 MSEK.

Resultat för perioden

Periodens resultat uppgick totalt till -442,3 MSEK [-867,7], vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -170,6 procent [-296,4]. För kvarvarande verksamheter uppgick periodens resultat till -439,8 MSEK [-645,7], vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -169,6 procent [-220,6].

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat påverkas av valutaomräkningsdifferens från utlandsverksamheter som under perioden uppgår till -70,9 MSEK [103,1].



Finansiell position

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar den 31 december 2025 uppgick till 306,1 MSEK, jämfört med 772,9 MSEK den 31 december 2024.

Kärnrörelsekapitalet den 31 december 2025 uppgick till -1,6 MSEK, jämfört med 8,9 MSEK per den 31 december 2024.

Koncernens eget kapital den 31 december 2025 uppgick till 133,2 MSEK, jämfört med 597,9 MSEK per den 31 december 2024. Reduceringen är främst hänförlig till nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar under året.

Thunderful Group har en bekräftad kreditfacilitet på 8,0 MEUR (86,5 MSEK per balansdagens kurs) i Danske Bank. På balansdagen den 31 december 2025 utnyttjade Thunderful Group 85,6 MSEK av denna facilitet och likvida medel uppgick till 10,8 MSEK.

Inklusive outnyttjad del av bekräftad kreditfacilitet uppgår koncernens tillgängliga likvida medel den 31 december 2025 till 11,7 MSEK, jämfört med 150,2 MSEK den 31 december 2024.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet uppgick till -3,2 MSEK (26,7) och under året till -43,6 MSEK (241,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten från avvecklade verksamheter uppgick till 0,6 MSEK (-7,4) för kvartalet och för året till -6,9 MSEK (343,6). I den löpande verksamheten ingår kassautflöde för omstrukturingsprogrammet som annonserades i slutet av 2024 om cirka -15 MSEK för perioden januari till september. Det positiva kassaflödet i jämförelseperioden var hänförligt till avyttringen av avvecklade verksamheter.

Nedan investeringar av olika karaktär har skett under kvartalet och perioden:

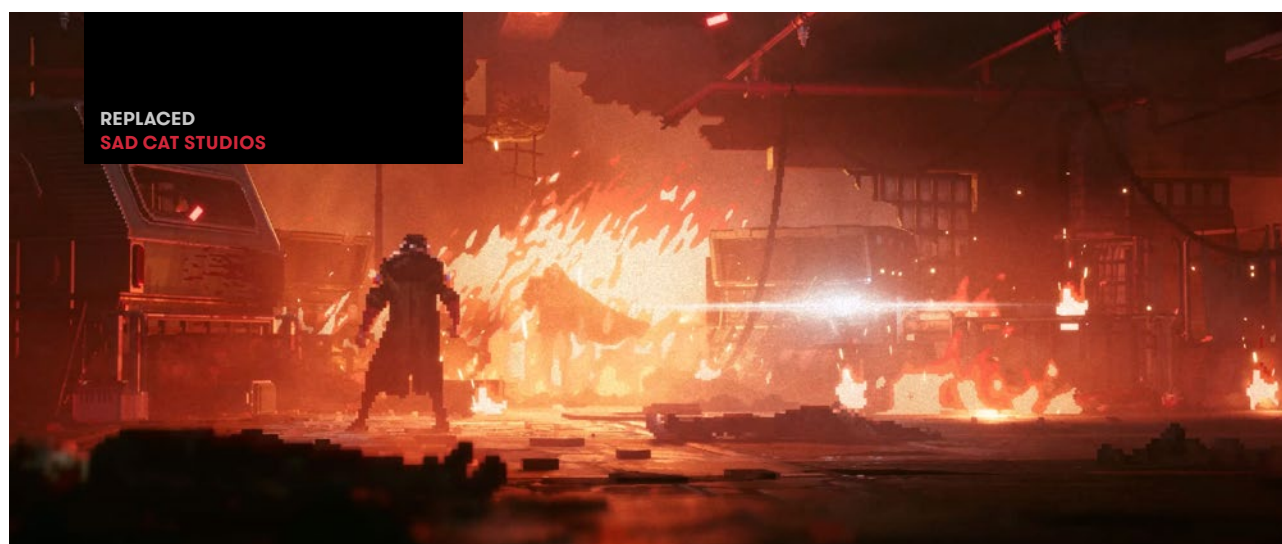
MSEK	Kvartal		Period	
	2025 Q4	2024 Q4	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Capex för intern spelutveckling	5,1	16,8	36,7	97,7
Capex för licenser för publishing	4,3	15,1	38,9	62,8
Capex för spelprojekt	0,0	0,0	0,0	0,0
Capex för förvärv	0,0	0,0	0,0	0,0
Capex övriga anläggningstillgångar	0,0	-0,1	-0,3	1,0
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	0,0	-33,9	0,0	-332,2
Totala investeringar	9,4	-2,1	75,3	-170,5

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -9,4 MSEK (2,1) och under året till -75,3 MSEK (170,5). Det positiva kassaflödet i jämförelseperioden är relaterat till avyttringen av immateriella tillgångar för avvecklade verksamheter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,8 (-19,8) för kvartalet och för året till 99,2 MSEK (-593,1), delvis hänförligt till nyemission till Atari, delvis till ökad utnyttjande av bolagets kreditfacilitet.

Moderbolag

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 0,0 MSEK (16,4), rörelseresultatet till -35,6 MSEK (-449,0) och periodens resultat till -423,7 MSEK (-1 041,7). Moderbolagets omsättning utgörs av koncerninterna tjänster. Under perioden januari till december gjordes nedskrivningar av andelar i dotterbolag om -484,5 MSEK.



Operativ översikt per segment

Thunderful Groups verksamhet är uppdelad i två affärssegment:

Förlagsverksamhet

Förlagssegmentet är inriktat på utveckling, marknadsföring, distribution och kommersialisering av digitala spel och immateriella rättigheter (IP). Detta inkluderar projekt som utvecklas internt av koncernens egna studior samt de som skapas externt av tredjepartsutvecklare.

Intäkterna i förlagssegmentet kommer främst från transaktionsförsäljning (dvs. direktförsäljning till konsumenter via online-butiker), kombinerat med olika plattformsavtal och samarbeten med marknadsförings-, kommersialiserings- och distributionspartners. Försäljning av tidigare utgivningar, omfattande alla speltitlar som släppts för mer än två år sedan, bidrar till att utgöra en viktig och stabil grund för segmentets intäkter.

Förlagssegmentet kräver löpande investeringar i aktiverade spelutvecklingsprojekt som i allmänhet har en utvecklingscykel på flera år innan de kan börja generera intäkter. Dessa investeringar är nödvändiga för att upprätthålla en stadig och växande pipeline av högkvalitativa spellanseringar.



Det långsiktiga målet för förlagssegmentet är att skapa kommersiellt framgångsrika spel och IP som ger stabila intäktsströmmar med starka finansiella resultat, vilket säkerställer fortsatt tillväxt och lönsamhet för koncernen.

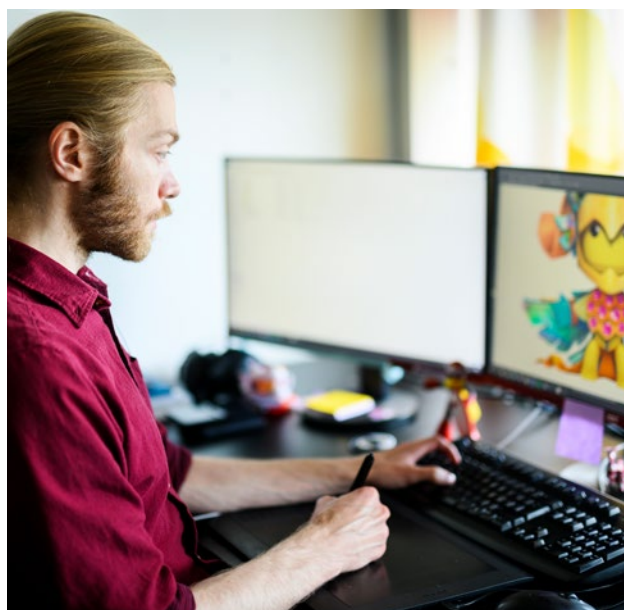
Samutveckling & tjänster

Samutvecklings- och tjänstesegmentet erbjuder en rad spelutvecklings- och förlagstjänster till externa partners.

Samutvecklingsverksamheten fokuserar på att utveckla kreativa idéer, planer och spelprojekt i samarbete med externa partners och licenstagare. Detta segment genererar intäkter genom uppdragsbaserade avtal med stabila marginaler och kan även inkludera intäktsdelning (royalty). Eftersom externa partners bidrar med finansiering till samutvecklingsprojekten kan Thunderful Group effektivt hantera kostnader samtidigt som framgångsrika partnerskap främjas.

Tjänsteverksamheten erbjuder skräddarsydd förlagssupport till utvecklare som väljer att själva utge sina titlar. Genom att utnyttja expertisen och resurserna från koncernens förlagssegment omfattar tjänsterna affärsutveckling, marknadsföringsstöd, lanseringshantering och strategisk rådgivning. Intäkter genereras genom en kombination av konsultarvoden och intäktsdelningsavtal, vilket säkerställer förutsägbara och stabila marginaler.

Det långsiktiga målet för samutvecklings- och tjänstesegmentet är att vara en tjänsteleverantör i världsklass, främja långvariga relationer som bidrar till partners framgång, samtidigt som förutsägbara intäkter och vinster genereras för Thunderful Group.



Spel utgivet under och efter fjärde kvartalet 2025

Koncernen har lanserat två spel från interna studior, Godbreakers från studio To the Sky och Men in Black som ett samutvecklingsprojekt på Coatsink, samt lanserat Islanders II som mobilversion, under fjärde kvartalet.

Koncernen har 3 pågående interna spelutvecklingsprojekt och 4 pågående spelutvecklingsprojekt som utvecklas av tredje part och som avses ges ut av koncernens publishingföretag.

Spel lanserade under fjärde kvartalet 2025

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher	Studio	PC	Konsol	Mobil	VR
Men in Black: Most Wanted	2025-12-05	Coatsink	Coatsink	●	●	●	●
ISLANDERS: New Shores	2025-11-20	Coatsink	Coatsink	●	●	●	●
GODBREAKERS	2025-10-23	Thunderful	To the Sky	●	●	●	●

Spel lanserade efter fjärde kvartalet 2025

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher	Studio	PC	Konsol	Mobil	VR
None	n/a	n/a	n/a	●	●	●	●

Annonserade lanseringar av internt utvecklade spel

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher		PC	Konsol	Mobil	VR
"Date"	2026, 1H	Coatsink		●	●	●	●
"Green Tea"	2027	Thunderful		●	●	●	●

Annonserade lanseringar av externt utvecklade spel

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering			PC	Konsol	Mobil	VR
Replaced	2026, 1H			●	●	●	●
ASKA	2026, 1H			●	●	●	●
Planet of Lana II	2026, 1H			●	●	●	●
"Coffee"	2027			●	●	●	●

"Icke-annonserat spelnamn" ● Lanserat ● Under utveckling ● Ej tillgänglig

Övrig information

Organisation

Antalet heltidsanställda per den 31 december 2025 var 167 (297), varav 53 (88) kvinnor och 114 (209) män.

Transaktion med närstående parter

Inga närstående transaktioner av väsentlig karaktär har ägt rum under kvartalet.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Thunderful Group är utsatt för risker, i synnerhet värdering av immateriella tillgångar, finansiering samt lanseringsrisk för pågående spelutveckling. Bolaget har utvärderat sina immateriella anläggningstillgångar löpande och bedömt att inget ytterligare väsentligt nedskrivningsbehov föreligger per balansdatum. Bolagets ledning är medveten om att den nuvarande finansiella planen indikerar en positiv utveckling, men att denna plan i stor utsträckning är beroende av framgångsrika lanseringar av ett antal spelprojekt. Skulle de planerade spellanseringarna inte uppnå förväntad kommersiell framgång kan bolagets likviditet och finansiella ställning påverkas negativt, vilket i förlängningen kan ifrågasätta förmågan till fortsatt drift alternativt föranleda behovet av att ta in mer kapital. Ledningen följer utvecklingen noggrant och kommer att vidta ytterligare åtgärder vid behov för att säkerställa fortsatt drift, men bolagets långsiktiga finansiering är i dagsläget inte säkerställd.

Den fullständiga riskanalysen återfinns i koncernens årsredovisning 2024 på sidorna 25–27 samt på sidorna 42–43. Årsredovisningen är publicerad på bolagets webbplats.

Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting. För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder överensstämmer med de principer som tillämpades i bolagets senaste årsredovisning.

Från och med 2024 tillämpar koncernen IFRS 5 och särredovisar periodens resultat för avvecklade verksamheter inom före detta segmenten Games och Distribution samt redovisar tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

I jämförelseperioderna 2024 ingår korrigeringar, som i föregående år inte var väsentliga, men med den minskade verksamhetsomfattningen, nu har justerats. Totalt korrigeras helårets resultat samt balanserade utvecklingskostnader neråt med cirka -20 MSEK.

För ytterligare information om koncernens redovisningsprinciper, se årsredovisningen för 2024 som är publicerad på bolagets webbplats.

Avvecklade verksamheter

Under andra kvartalet jämförelseperioden avyttrade Thunderful spelbolaget Headup samt lade ner verksamheten i spelbolaget Stage Clear. Resultatet från dessa verksamheter särredovisas i koncernen som "avvecklade verksamheter Games." I slutet av andra kvartalet jämförelseperioden avyttrade Thunderful underkoncernerna AMO Toys och Bergsala i före detta Distributionssegmentet samt tillgångar och kundrelationer i underkoncernen NGS. Resultatet från dessa verksamheter särredovisas i koncernen som "avvecklade verksamheter Distribution".

Sammanställning av resultat och kassaflödeseffekter från avvecklade verksamheter

MSEK	Kvartal		Period	
	2025 Q4	2024 Q4	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Avvecklade verksamheter Games	0,0	-0,4	-0,5	-57,2
Varav				
Reaförlust från avyttring	0,0	0,0	0,0	-42,7
Transaktionskostnader	0,0	0,0	0,0	-3,1
Operativt resultat	0,0	-0,4	-0,5	-11,4
Avvecklade verksamheter Distribution	0,3	-43,4	-2,0	-164,7
Varav				
Reaförlust från avyttring	0,0	-4,8	0,0	-5,6
Transaktionskostnader	0,0	-0,1	0,0	-19,2
Operativt resultat	0,3	-38,4	-2,0	-139,9
Analys av kassaflöden				
Justeringar för ej kassapåverkande poster	0,0	37,4	0,5	96,3
Betald skatt	1,6	-5,6	-0,6	7,4
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	0,1	4,2	-2,2	461,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	0,0	0,0	332,2
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	33,9	0,0	-8,9
Nettoförändring av likvida medel från avvecklade verksamheter	1,7	69,9	-2,4	888,3

Rättelse av fel

Bolaget har identifierat ett fel i redovisningen av inkomstskatt för föregående år. Dotterbolaget Coatsink redovisade en skatteskuld för 2024, där slutskatten istället blev en fordran, vilket resulterade i en positiv påverkan på föregående års resultat. Följande har rättats genom retroaktiv omräkning jämfört med årsredovisningen 2024:

Resultaträkning	2024-01-01 – 2024-12-31		
	Tidigare rapporterat	Omräkning	Omräknat
MSEK			
Skatt på periodens resultat	65,0	19,8	84,8
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-665,5	19,8	-645,7
Periodens resultat	-887,5	19,8	-867,7
Totalresultat för perioden	-784,4	19,8	-764,6
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-887,5	19,8	-867,7
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-784,4	19,8	-764,6
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK	-9,47	0,28	-9,19
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-12,63	0,28	-12,34
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet efter utspädning, SEK	-9,47	0,28	-9,19
Resultat per aktie efter utspädning SEK	-12,63	0,28	-12,34

Balansräkning	2024-12-31		
	Tidigare rapporterat	Omräkning	Omräknat
MSEK			
Aktuella skatteskulder	32,9	-19,8	13,1
Kortfristiga skulder	141,4	-19,8	121,6
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-697,5	19,8	-677,6
Totalt kapital	578,0	19,8	597,9

Utdelning

Thunderful Group strävar efter att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv för att stödja värdeskapande, och avser därför inte att betala årlig utdelning på medellång sikt.

Finansiella mål

Thunderful Group har tidigare kommunicerat finansiella mål men i samband med avyttringen av distributionsverksamheterna beslutade styrelsen att dra tillbaka dessa. Thunderful Group har för avsikt att kommunicera nya långsiktiga finansiella mål när så är lämpligt.

Händelser under kvartalet

Styrelsen har den 24 november beslutat att initiera ett omstruktureringsprogram inom co-development verksamheten i syfte att anpassa kostnadsbasen till den nuvarande kontrakterade intäktsnivå. Omstruktureringen bedöms medföra personalneddragningar om cirka 50–60 tjänster samt kostnadsbesparingar om 10–12 MSEK under det första halvåret 2026 och 25–30 MSEK för helåret 2026.

Styrelsen har per den 19 december beslutat, villkorat av godkännande vid en extra bolagsstämma, om en riktad nyemission om 350 000 000 aktier till Atari SA. Teckningskursen uppgår till 0,10 SEK per aktie, motsvarande 35 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Atari avser att påkalla tvångsinlösen.

Händelser efter periodens utgång

Den extra bolagsstämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta en uppdaterad bolagsordning, varigenom gränserna för aktiekapitalet och antal aktier ökas. Ändringen innebär att Bolagets aktiekapital ska utgöra lägst 2 500 000 kronor och högst 10 000 000 kronor samt att antalet aktier ska vara lägst 250 000 000 stycken och högst 1 000 000 000 stycken. Bakgrunden till beslutet var att möjliggöra den riktade emissionen av aktier som behandlades vid bolagsstämman.

Den extra bolagsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag den 19 december 2025 om att öka Bolagets aktiekapital med högst 3 500 000 kronor genom en riktad nyemission av aktier om högst 350 000 000 aktier till Atari SA (den "Riktade Emissionen"). 0,10 kronor ska betalas för varje aktie, varvid det belopp som överstiger aktiens kvotvärde ska tillföras den fria överkursfonden.

Revisorernas granskning

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för granskning av revisorerna.

Aktien

2025-12-31

Namn	Aktier	Kapital och röster, %
Atari SA	333 333 334	81,73%
Bergsala Holding AB	17 913 693	4,39%
Avanza Pension	5 843 251	1,43%
Microcuts Holding GmbH	4 977 542	1,22%
Brjann Sigurgeirsson (privately and through companies)	4 375 000	1,07%
Knutsson Holdings AB	2 496 028	0,61%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 241 400	0,55%
Emid Invest AB	1 332 101	0,33%
Björn Nielsen	1 054 499	0,26%
Per Simon Gustaf Nimbratt	1 046 000	0,26%
TOTAL TOP 10	374 612 848	91,85%
Övriga	33 253 380	8,15%
TOTAL	407 866 228	100,0%



Finansiella rapporter samt annan finansiell och allmän information återfinns på koncernens hemsida www.thunderfulgroup.com

Ansvarig för IR-frågor är

Interim CEO och CFO Mikael Falkner
+46 760 35 64 34
mikael.falkner@thunderfulgroup.com

Utestående incitamentsprogram vid denna rapportens offentliggörande är:

Optionsprogram	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av totalt aktier	Lösenkurs	Lösenperiod
Optionsprogram 2023/2026	30 000	30 000	0,0%	20,28	19 maj–30 jun 2026
Optionsprogram 2024/2027	871 239	871 239	0,2%	3,34	1 jun–15 jul 2027
Optionsprogram 2025/2028	2 662 906	2 662 906	0,7%	0,91	1 jun–15 jul 2028
Summa	3 564 145	3 564 145			

Thunderful Group AB:s aktiekapital uppgick per den 31 december 2025 till 4 078 662,28 SEK, fördelat på 407 866 228 aktier med ett kvotvärde om vardera 0,01 kronor. Thunderful Group AB (publ) är sedan december 2020 noterat på Nasdaq Stockholm och

bolagets aktie handlas på First North Premier Growth Market (THUNDR). På balansdagen den 31 december 2025 uppgick Thunderful Groups börsvärde till cirka 118 281,2 MSEK.

Certifierade rådgivare

FNCA Sweden AB
info@fnca.se

Analytiker som följer Thunderful Group AB (publ)

ABG Sundal Collier
Simon Jönsson
+46 708 44 86 89
simon.jonsson@abgsc.se

Redeye
Anton Hoof
+46 764 92 50 26
anton.hoof@redeye.se

Underskrifter och försäkringar

Interim CEO samt CFO försäkrar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat av verksamheten och beskriver de betydande risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Denna information är sådan information som Thunderful Group AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande kl 07:30 CET den 18 februari 2026.

För mer information, vänligen kontakta:
Mikael Falkner, Interim CEO och CFO,
Thunderful Group
+46 760 35 64 34
mikael.falkner@thunderfulgroup.com

Göteborg, 18 februari 2026

Mikael Falkner
Interim CEO och CFO

Koncernens resultaträkning

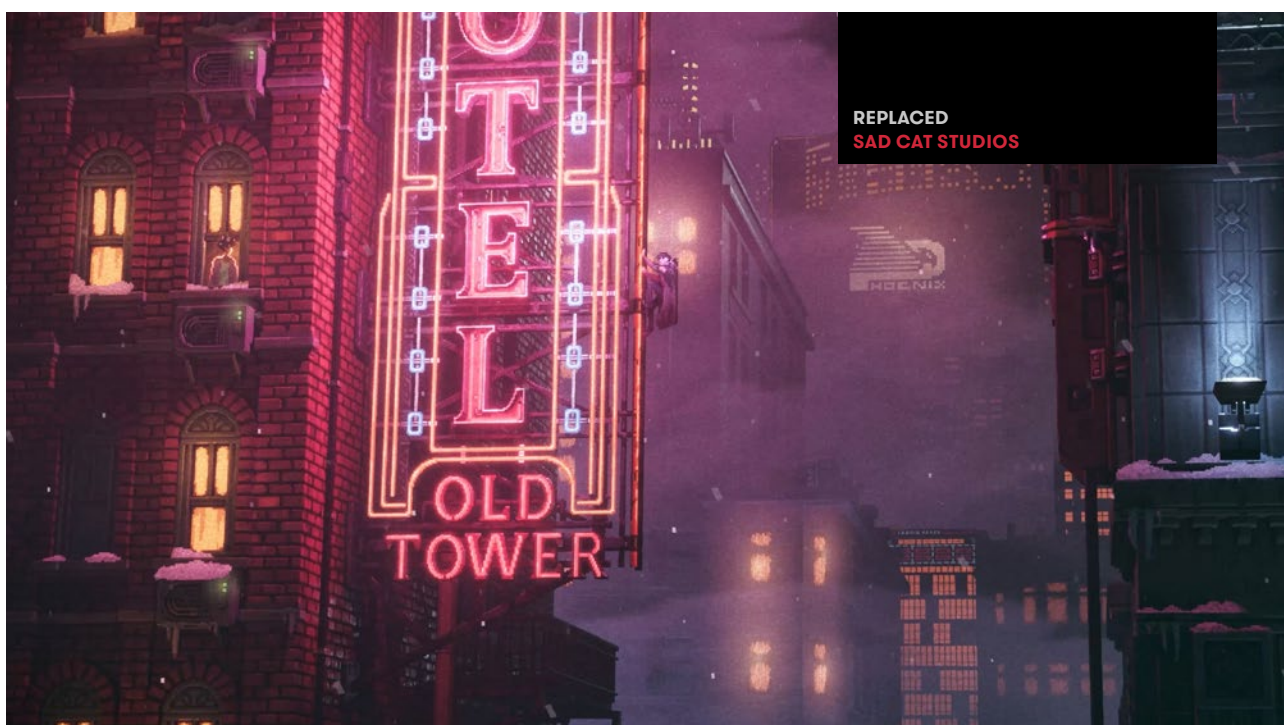
MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Nettoomsättning	65,1	77,4	259,3	292,8
Övriga rörelseintäkter	0,9	0,4	4,9	2,5
Rörelsens intäkter	65,9	77,8	264,1	295,3
Aktiverat arbete för egen räkning	4,0	16,8	36,3	96,0
Inköpta spelutvecklingstjänster och royalties	-14,4	-24,4	-57,8	-65,7
Övriga externa kostnader	-20,9	-22,6	-89,0	-109,7
Personalkostnader	-45,2	-76,6	-183,9	-281,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-77,4	-601,8	-461,1	-848,0
Övriga rörelsekostnader	-0,3	-0,7	-1,9	-3,7
Rörelseresultat	-88,2	-631,5	-493,4	-917,3
Finansiella intäkter	14,3	107,5	56,0	218,1
Finansiella kostnader	-2,2	12,0	-21,9	-31,3
Finansiella poster	12,1	119,5	34,0	186,8
Resultat efter finansiella poster	-76,1	-511,9	-459,4	-730,5
Skatt på periodens resultat	20,1	82,6	19,6	84,8
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-56,0	-429,3	-439,8	-645,7
Resultat från avvecklade verksamheter Distribution	0,3	-43,4	-2,0	-164,7
Resultat från avvecklade verksamheter Games	0,0	-0,4	-0,5	-57,2
Periodens resultat	-55,7	-473,0	-442,3	-867,7
Övrigt totalresultat				
Valutaomräkningsdifferens utlandsverksamheter	-9,0	20,0	-70,9	103,1
Totalresultat för perioden	-64,7	-453,0	-513,2	-764,6
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-55,7	-473,0	-442,3	-867,7
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet före utspädning SEK	-0,14	-0,27	-2,32	-3,08
Resultat per aktie före utspädning SEK	-0,14	0,09	-2,33	-5,61
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet efter utspädning SEK	-0,14	-0,27	-2,32	-3,08
Resultat per aktie efter utspädning SEK	-0,14	0,09	-2,33	-5,61
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-64,7	-453,0	-513,2	-764,6
Genomsnittligt antal aktier	195 412 015	70 290 597	113 585 966	70 290 597

Koncernens balansräkning

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
IT-system	0,0	0,0
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, spel	76,2	154,8
Licenser för publishing	65,5	70,0
Investeringar i spelprojekt	5,1	11,2
Publicerings- och distributionsrelationer	0,0	0,0
Goodwill	34,6	337,1
Spelrättigheter	27,0	36,7
Kundrelationer	6,6	17,3
Övriga immateriella tillgångar	14,9	20,7
	229,9	647,8
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Nyttjanderättstillgångar	9,2	21,7
Byggnader och mark	0,0	0,0
Inventarier, verktyg och installationer	1,6	2,3
	10,9	24,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i intressebolag	0,0	2,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,0	0,2
Andra långfristiga fordringar	0,8	2,1
	0,8	4,8
Uppskjuten skattefordran	0,1	0,3
Summa anläggningstillgångar	241,7	676,9
Omsättningstillgångar		
<i>Varulager m.m.</i>		
Färdiga varor och handelsvaror	0,0	0,1
Förskott till leverantör	0,1	0,2
	0,1	0,2
Kortfristiga fordringar		
Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	5,3
Kundfordringar	14,9	16,0
Aktuella skattefordringar	11,2	6,7
Övriga fordringar	4,2	8,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23,1	28,5
	53,5	64,7
Likvida medel	10,8	31,0
Summa omsättningstillgångar	64,4	96,0
SUMMA TILLGÅNGAR	306,1	772,9

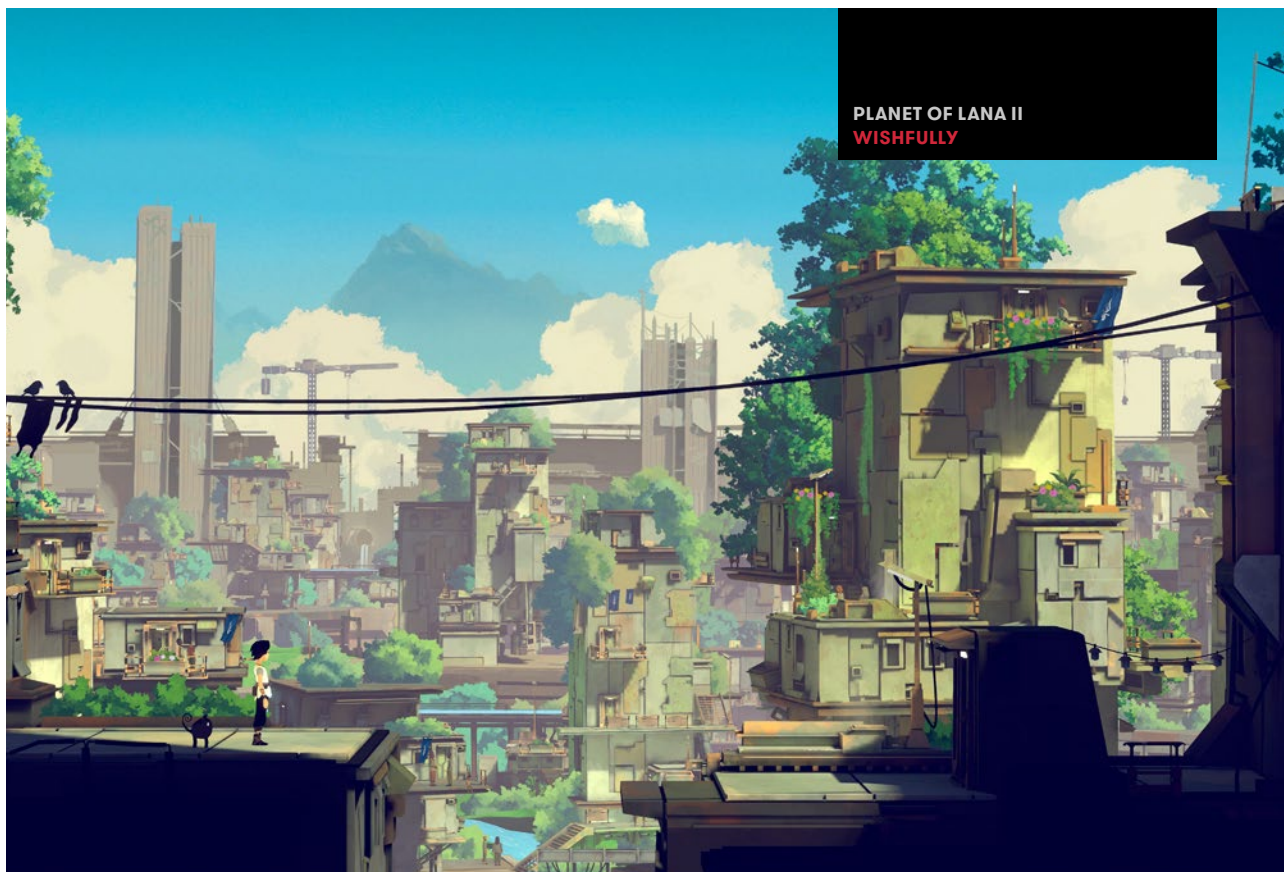
Koncernens balansräkning

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	4,1	0,7
Övrigt tillskjutet kapital	1 324,4	1 274,8
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-1 195,3	-677,6
	133,2	597,9
Långfristiga skulder		
Långfristiga tilläggsköpeskillingar	3,5	21,5
Uppskjuten skatteskuld	11,5	20,3
Avsättningar	0,7	0,2
Långfristiga leasingskulder	0,0	11,6
	15,7	53,5
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	85,6	1,5
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,0
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	4,6
Förskott från kunder	0,0	0,0
Leverantörsskulder	16,6	7,4
Aktuella skatteskulder	1,7	13,1
Övriga skulder	4,9	14,6
Kortfristiga tilläggsköpeskillingar	2,3	26,1
Kortfristiga leasingskulder	7,7	10,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38,5	43,9
	157,2	121,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	306,1	772,9



Koncernens rapport över förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt eget kapital inklusive periodens vinst	Totalt kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	0,7	1 274,8	-677,6	597,9
Nyemission	3,4	45,1	0,0	48,5
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Transaktioner med ägarna	3,4	45,1	0,0	48,5
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-513,2	-513,2
Utgående balans per 31 december 2025	4,1	1 319,9	-1 190,8	133,2
Ingående balans per 1 januari 2024	0,7	1 274,8	86,4	1 361,9
Nyemission	0,0	0,0	0,0	0,0
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,6	0,6
Transaktioner med ägarna	0,0	0,0	0,6	0,6
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-764,7	-764,7
Utgående balans per 31 december 2024	0,7	1 274,8	-677,6	597,9

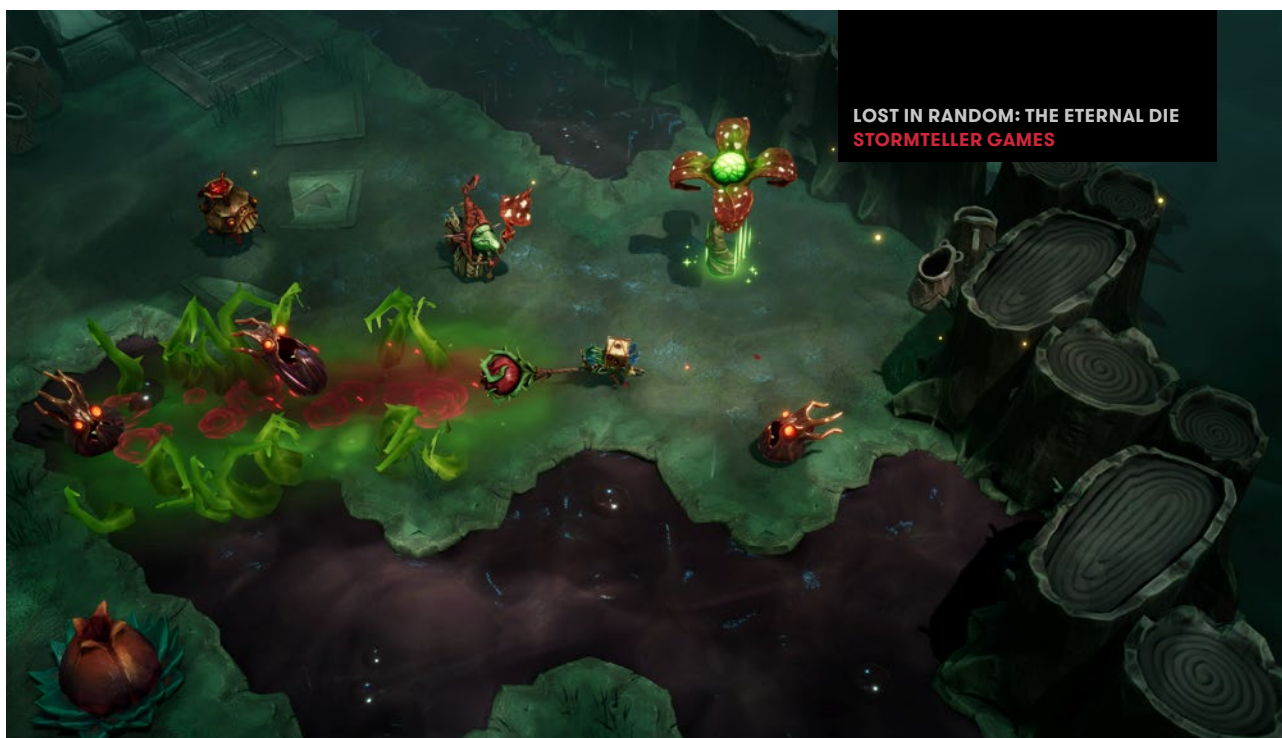


Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamhet	-76,1	-511,9	-459,4	-730,5
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	-1,1	-43,4	-4,5	-221,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar och nedskrivningar	77,3	601,8	461,1	848,0
Valutakursdifferenser	-5,8	8,4	-30,7	52,8
Omvärdering av tilläggsköpeskillingar	-8,0	-74,0	-19,8	-159,6
Övriga justeringar	0,6	-8,7	4,6	-135,4
Justeringar för avvecklade verksamheter	0,0	37,4	0,5	96,3
	-13,1	9,6	-48,2	-249,9
Betald inkomstskatt	0,7	-10,4	0,5	-6,1
Betald inkomstskatt avvecklade verksamheter	1,6	-5,6	-0,6	7,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-10,8	-6,4	-48,3	-248,6
Förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager och förskott till leverantör	-0,1	2,3	-0,1	0,1
Förändring av kundfordringar	-3,3	9,3	6,4	10,8
Förändring av leverantörsskulder	11,8	-5,5	9,2	-12,7
Förändring av övrigt rörelsekapital	-0,9	22,8	-8,4	30,3
Förändring av rörelsekapital för avvecklade verksamheter	0,1	4,2	-2,2	461,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,2	26,7	-43,6	241,3
Investeringsverksamheten				
Investering i materiella anläggningstillgångar	0,0	0,1	-0,6	-1,0
Investering i balanserade utgifter för spelutveckling	-5,1	-16,8	-36,7	-97,9
Investering i publishingrättigheter	-4,3	-15,1	-38,9	-62,8
Investering i finansiella anläggningstillgångar	0,4	0,0	0,9	0,0
Försäljning av anläggningstillgångar	-0,4	0,0	0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten för avvecklade verksamheter	0,0	33,9	0,0	332,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9,4	2,1	-75,3	170,5
Finansieringsverksamheten				
Förändring av checkräkningskredit	3,2	-17,2	84,2	1,5
Förändring av lån till kreditinstitut	0,0	0,0	0,0	-499,3
Amortering av leasingskulder	-2,4	-2,6	-10,1	-9,9
Amortering av skuld för tilläggsköpeskilling	0,0	0,0	-20,7	-77,1
Inbetalda optionspremier	0,0	0,0	0,0	0,6
Nyemission	0,0	0,0	45,7	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten för avvecklade verksamheter	0,0	0,0	0,0	-8,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,8	-19,8	99,2	-593,1
Årets / periodens kassaflöde	-11,8	9,0	-19,7	-181,3
Likvida medel vid periodens början	22,6	20,5	31,0	209,1
Kursdifferens i likvida medel	0,0	1,6	-0,5	3,3
Likvida medel vid periodens slut	10,8	31,0	10,8	31,0

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	0,0	16,4
Övriga rörelseintäkter	0,8	0,2
Rörelsens intäkter	0,8	16,7
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-22,2	-46,7
Personalkostnader	-8,7	-14,3
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	-5,5	-404,7
Totala rörelsekostnader	-36,4	-465,7
Rörelseresultat	-35,6	-449,0
Resultat från andelar i dotterbolag	-484,5	-782,8
Finansiella intäkter	145,1	198,8
Finansiella kostnader	-8,4	-24,7
Finansiella poster	-347,8	-608,7
Resultat efter finansiella poster	-383,4	-1 057,7
Bokslutsdispositioner	-40,3	14,3
Uppskjuten skatt	0,0	0,0
Skatt på periodens resultat	0,0	1,8
Periodens resultat och totalresultat för perioden	-423,7	-1 041,7



Moderbolagets balansräkning

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	0,0	0,0
	0,0	0,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	514,5	874,0
Summa anläggningstillgångar	514,5	874,1
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	0,0	87,1
Aktuell skattefordran	0,2	0,1
Övriga fordringar	0,2	2,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,8	0,4
Summa omsättningstillgångar	1,1	90,5
Kassa och bank	0,0	0,0
SUMMA TILLGÅNGAR	515,6	964,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	4,1	0,7
	4,1	0,7
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserat resultat	-1 322,4	-263,0
Överkursfond	2 034,4	1 969,4
Årets resultat	-423,7	-1 041,7
Summa fritt eget kapital	286,3	664,8
Summa eget kapital	290,4	665,5
Långfristiga skulder		
Långfristiga tilläggsköpeskillingar	3,5	21,5
Summa långfristiga skulder	3,5	21,5
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	85,6	1,5
Skulder till koncernföretag	129,1	244,8
Leverantörsskulder	3,2	3,0
Övriga skulder	0,3	0,5
Kortfristiga tilläggsköpeskillingar	2,3	26,1
Upplupna skulder	1,2	1,8
Summa kortfristiga skulder	221,7	277,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	515,6	964,5

Segmentrapportering

Thunderful Group följer nettoomsättning, Justerad EBITDA, Justerad EBITA och rörelseresultat (EBIT) per segment.

MSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Nettoomsättning				
Thunderful Förlagsverksamhet	42,2	48,8	164,8	181,7
Thunderful Samutveckling & tjänster	22,9	28,7	94,5	111,1
Nettoomsättning	65,1	77,4	259,3	292,8
Justerad EBITDA				
Thunderful Förlagsverksamhet	-9,2	-56,4	-40,0	-63,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	-1,6	7,8	8,8	21,8
Justerad EBITDA	-10,9	-48,6	-31,3	-41,3
Justerade engångsposter (Förlagsverksamhet)	0,0	18,9	-1,0	-27,6
Justerade engångsposter (Samutveckling & tjänster)	0,0	0,0	0,0	-0,4
EBITDA	-10,9	-29,7	-32,2	-69,4
Justerad EBITDA-marginal - Thunderful Förlagsverksamhet	-21,9%	-115,6%	-24,3%	-34,8%
Justerad EBITDA-marginal - Thunderful Samutveckling & tjänster	-7,2%	27,1%	9,3%	19,6%
Justerad EBITA-marginal - Thunderful Group	-16,7%	-62,8%	-12,1%	-14,1%
Justerad EBITA				
Thunderful Förlagsverksamhet	-51,3	-198,7	-213,0	-403,9
Thunderful Samutveckling & tjänster	-1,9	6,1	4,7	20,1
Justerad EBITA	-53,2	-192,6	-208,3	-383,9
Justerade engångsposter (Förlagsverksamhet)	0,0	18,9	-1,0	-27,6
Justerade engångsposter (Samutveckling & tjänster)	0,0	0,0	0,0	-0,4
EBITA	-53,2	-173,7	-209,3	-411,9
Justerad EBITA-marginal - Thunderful Förlagsverksamhet	-121,6%	-407,6%	-129,2%	-222,4%
Justerad EBITA-marginal - Thunderful Samutveckling & tjänster	-8,1%	21,4%	4,9%	18,1%
Justerad EBITA-marginal - Thunderful Group	-81,7%	-248,7%	-80,4%	-131,1%
EBIT				
Thunderful Förlagsverksamhet	-85,3	-573,1	-496,8	-865,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	-2,9	-58,3	3,4	-52,1
EBIT	-88,2	-631,5	-493,4	-917,3
EBIT-marginal - Thunderful Förlagsverksamhet	-202,1%	-1 175,5%	-301,4%	-476,3%
EBIT-marginal - Thunderful Samutveckling & tjänster	-12,8%	-203,5%	3,6%	-46,9%
EBIT-marginal - Thunderful Group	-135,5%	-815,5%	-190,3%	-313,3%

Alternativa KPI:er

Viss information i denna rapport som ledning och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling har inte upprättats i enlighet med IFRS. Ledningen anser att denna information gör det lättare för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. Investerare bör betrakta denna information som ett komplement till finansiell rapportering i enlighet med IFRS.

Definitioner och förklaringar av alternativa KPI:er

Alternativ KPI	Definition	Förklaring
Nettoomsättningstillväxt	Förändring av periodens nettoomsättning, beräknad som en ökning av nettoomsättningen jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Indikerar verksamhetens nettoomsättning under perioden jämfört med föregående period.
Bruttovinst	Resultat efter rörelseintäkter, aktiverat arbete för egen räkning och kostnad för handelsvaror, inköpta spelutvecklingstjänster och royalties.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal	Bruttovinst i förhållande till nettoomsättning.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur, skattesituation och jämförelsestörande poster och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur, skattesituation och jämförelsestörande poster och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
EBITA	Rörelseresultat före förvävsrelaterade av- och nedskrivningar.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
EBITA-marginal	EBITA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITA	EBITA exklusive jämförelsestörande poster.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Kärnrörelsekapital netto	Varulager plus kundfordringar minus leverantörsskulder.	Indikerar summan av kärnrörelsekapital som är bunden i verksamheten och kan analyseras i förhållande till nettoomsättningen för att bedöma hur effektivt kärnrörelsekapitalet används i verksamheten.
Räntebärande nettoskuld	Summan av kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut, inklusive checkkredit, minskat med likvida medel.	Räntebärande nettoskuld är ett mått som visar koncernens räntebärande skuldsättning.
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, R12M	Räntebärande nettoskuld som andel av justerad EBITDA, R12M.	Thunderful Group anser att denna åtgärd är till hjälp för att visa finansiell risk och att det är en användbar åtgärd för att övervaka koncernens skuldnivå.

Beräkning av alternativa KPI:er

MSEK	Q4 2025	Q4 2024	2025 Jan-Dec	2024 Jan-Dec
Nettoomsättningstillväxt				
Nettoomsättning föregående period	77,4	107,0	292,8	384,4
Nettoomsättning aktuell period	65,1	77,4	259,3	292,8
Nettoomsättningstillväxt, %	-16,0%	-27,6%	-11,4%	-23,8%
Bruttovinst och bruttomarginal				
Rörelsens intäkter	65,9	77,8	264,1	295,3
Kostnad för inköpta spelutvecklingstjänster	-14,4	-24,4	-57,8	-65,7
Bruttoresultat, MSEK	51,6	53,4	206,3	229,6
Bruttomarginal, %	79,3%	69,0%	79,6%	78,4%
Justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal				
Rörelseresultat (EBIT)	-88,2	-631,5	-493,4	-917,3
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	77,4	601,8	461,1	848,0
Justerade engångsposter	0,0	-18,9	1,0	28,0
Justerad EBITDA	-10,9	-48,6	-31,1	-41,3
Justerad EBITDA-marginal, %	-16,7%	-62,8%	-12,1%	-14,1%
Justerad EBITA och justerad EBITA-marginal				
Rörelseresultat (EBIT)	-88,2	-631,5	-493,4	-917,3
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	35,1	457,8	284,1	505,4
Justerade engångsposter	0,0	-18,9	1,0	28,0
Justerad EBITA	-53,1	-192,6	-208,3	-383,9
Justerad EBITA-marginal, %	-81,6%	-248,7%	-80,4%	-131,1%
Kärrörelsekapital netto				
Varulager	0,1	0,2	0,1	0,2
Kundfordringar	14,9	16,0	14,9	16,0
Leverantörsskulder	-16,6	-7,4	-16,6	-7,4
Totalt kärrörelsekapital	-1,6	8,9	-1,6	8,9
Räntebärande nettoskuld				
Långfristiga räntebärande skulder	0,0	11,6	0,0	11,6
Kortfristiga räntebärande skulder	93,3	11,8	93,3	11,8
Likvida medel	-10,8	-31,0	-10,8	-31,0
Räntebärande nettoskuld	82,5	-7,7	82,5	-7,7
Justerad EBITDA LTM	-31,3	-41,3	-31,3	-41,3
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA LTM	-2,6	0,2	-2,6	0,2

Övrig information

Finansiell kalender

Avnoteras

24 februari 2026

För mer information

Det finns mer information om koncernen på dess webbplats:

thunderfulgroup.com

Kontaktuppgifter

Mikael Falkner, Interim CEO och CFO

+46 760 35 64 34

mikael.falkner@thunderfulgroup.com

Certified adviser

FNCA Sweden AB är Thunderful Groups certifierade rådgivare som kan kontaktas på: info@fnca.se

THUNDERFUL GROUP AB

Org.nr: 559230-0445

Kvarbergsgatan 2

411 05 Göteborg

www.thunderfulgroup.com

Q4
2025