

Q3 JULI-SEPTEMBER 2025

KVARTALSRAPPORT



MAXIMUM ENTERTAINMENT KVARTALSRAPPORT

Tillsammans med alla intressenter formar vi vår framtid

TREDJE KVARTALET, JUL-SEP 2025 (JÄMFÖRT MED JUL-SEP 2024)

- Nettoomsättningen uppgick till 15,5 (17,2) MEUR.
- Bruttomarginalen uppgick till 22 (24)%.
- Justerad EBITDA uppgick till 0,5 (-0,2) MEUR.
- Resultat per aktie uppgick till -0,24 (-0,40) EUR.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -1,5 (2,7) MEUR.
- Antal anställda vid periodens slut uppgick till 114 (181).
- Diskussioner med våra finansiella partners har fortsatt och bolaget är alltjämt beroende av ytterligare finansiering för att driva verksamheten framöver.

JANUARI-SEPTEMBER 2025 (JÄMFÖRT MED JAN-SEP 2024)

- Nettoomsättningen uppgick till 44,2 (54,5) MEUR.
- Bruttomarginalen uppgick till 26 (30)%.
- Justerad EBITDA uppgick till 1,4 (3,1) MEUR.
- Resultat per aktie uppgick till -0,51 (-0,44) EUR.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 2,1 (8,9) MEUR.

Nyckeltal Q3 2025

KEUR	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	15 498	17 216	44 207	54 469	79 936
Andel intäkter som härrör från Ägda IP:n	6%	10%	7%	12%	10%
Bruttomarginal	22%	24%	26%	30%	30%
Justerad EBITDA	522	-164	1 444	3 105	6 763
Justerad EBITDA-marginal	3%	-1%	3%	6%	8%
EBITDA	11	-751	-546	5 166	17 829
EBITDA-marginal	0%	-4%	-1%	9%	22%
Justerad EBIT	-9 237	-15 705	-12 229	-16 695	-16 996
Justerad EBIT-marginal	-60%	-91%	-28%	-31%	-21%
Rörelseresultat (EBIT)	-9 748	-16 293	-14 219	-14 634	-19 146
EBIT-marginal	-63%	-95%	-32%	-27%	-24%
Totalt antal anställda	114	181	114	181	124

BIBEHÅLLET MOMENTUM SAMTIDIGT SOM VI ADRESSERAR PROBLEM FRÅN FÖRR

Maximum Entertainment ställdes inför existentiella utmaningar under det tredje kvartalet 2025. Osäkerheterna kring bolagets finansiella ställning har fortsatt in i det fjärde kvartalet. Trots utmaningarna, fokuserade vi på att hitta lösningar med våra finansiella partners och operationellt på att leverera spel för att lägga en grund för framtiden.

Nettoomsättningen minskade med 10 % jämfört med tredje kvartalet 2024, som gynnades av mycket starka försäljningssiffror tack vare lanseringen av Squirrel With a Gun på PC.

Försäljningen från Ägda IP:n är har också minskat, där försäljningen framförallt drivits av titlar i vår katalog som Bramble och Smalland. Trots att Maximum Football ökade sin spelarbas till följd av lanseringen av 1.0 så arbetar vi för närvarande med att öka konverteringsgraden och intäkterna från spelet.

Vår ansträngda likviditet har tillfälligt hämmat oss från att fullt ut ta tillvara på möjligheterna inom sub-publishing - en situation som vi arbetar aktivt med att lösa.

HÖJDPUNKTER INOM PUBLISHING & ÄGDA IP

Under tredje kvartalet höll vi fast vid vårt fokus på högkvalitativa publishing-titlar. Vi tillkännagav lanseringen av Bye Sweet Carole den 9 oktober och Overthrown version 1.0 under det fjärde kvartalet, tillsammans med Samurai Academy – ett lättamt spel baserat på Paws of Fury-IP:t, som lanseras den 20 november. Utöver detta fortsatte vi att bygga vidare på succén kring vårt egenutvecklade IP Smalland med lanseringen av dess mest tongivande uppdatering hittills, The Underlands, den 21 augusti.

Försäljningen inom sub-publishing drevs främst av starka titlar som Expedition 33 i USA och stora AAA-releaser som Metal Gear Solid Delta och Silent Hill f i Frankrike. Högpresterande katalogtitlar som skräckspelen Five Nights at Freddy's och Poppy Playtime visade god försäljning inför Halloween.

STRATEGISKA PRIORITERINGAR SEDAN JAG UTSÅGS TILL VD

När jag tillträdde VD-rollen den 1 oktober 2024 var mitt fokus att återställa finansiell disciplin och stärka bolagets grund för långsiktig tillväxt. Jag satte jag upp fyra omedelbara prioriteringar: ökad kostnadskontroll, förbättring av vår balansräkning, finansiera utvecklingen av våra viktigaste IP:n och maximera potentialen i vårt distributionsnätverk.

Under det gångna året har vi visserligen gjort framsteg, men vi har också behövt lägga betydande grundarbete för att återföra bolaget mot lönsamhet. Under de senaste 12 månaderna - inklusive Q3 - har vi optimerat vår organisation genom selektiva nedskärningar i personalstyrkan, både bland anställda och externa konsulter. Detta har tillåtit oss att bygga en mer strömlinjeformad organisation och ett mer disciplinerat förhållningssätt till intern utveckling. Åtgärderna har även hjälpt oss att minska historiska overheadkostnader över hela verksamheten.

FINANSIELLA UTMANINGAR & JURIDISK MOTVIND

Vi fortsatte diskussioner med våra långgivare angående efterlevnad av kovenanter och utforskade möjligheterna att hitta en hållbar finansiell struktur och skuldsättning. Under tredje kvartalet säkrade vi ett kreditåtagande på 4 MUSD. En initial utbetalning om 2,75 MUSD säkrades den 8 augusti och de resterande 1,25 MUSD den 3 oktober. Lånet tillförde viktig likviditet till den löpande verksamheten och nyckelinvesteringar under perioden.

Efter kvartalets utgång har diskussionerna med våra finansiella partners fortsatt och bolaget är alltjämt beroende av ytterligare finansiering för att driva verksamheten framöver.

Parallellt fortsatte skiljeförfarandet som påkallats av tidigare VD och COO, Christina Seelye och Thierry Bonnefoi under tredje kvartalet. Förfarandet härrör från krav på betalning av earn-outs kopplade till sammanslagningen 2022. Skiljenämnden har skjutit upp huvudförhandlingen i målet och denna kommer nu att hållas mellan den 18-24 maj 2026.

UTSIKTER FÖR FJÄRDE KVARTALET OCH 2026

Det tredje kvartalet var utmanande men vi fortsatte att fokusera på att hitta lösningar med finansiella partners, ytterligare skära ner på kostnader och leverera våra spel i tid.

De första framgångarna för Bye Sweet Carole på alla stora plattformar, tillsammans med den kommande portningen av Squirrel With a Gun till Switch 2 visar på vårt fokus att balansera kreativ ambition med operationell disciplin.

Med en mer slimmad organisation har Maximum Entertainment tagit stora steg för att möta sina finansiella utmaningar. Vi bygger en mer motståndskraftig, anpassningsbar verksamhet samtidigt som vi fortsätter att söka lösningar för att finansiera bolagets framtida verksamhet.



FINANSIELLA KOMMENTARER

NETTOOMSÄTTNING OCH BRUTTOMARGINAL

Nettoomsättningen för Q3 2025 uppgick till 15,5 (17,2) MEUR, en minskning med 1,7 MEUR eller -10 %. Bruttomarginalen sjönk till 22 % (24 %).

Nettoomsättning, andelen intäkter från Ägda IP samt bruttomarginalen minskade jämfört med Q3 2024. Kvartalet jämförs med ett starkt Q3 2024, som innehöll lanseringen av publishing-titlarna Wild Bastards och Squirrel With a Gun på PC.

Under Q3 2025 gynnades försäljningen inom sub-publishing av framgångsrika titlar som Expedition 33 i USA samt Silent Hill f och Metal Gear Solid Delta i Frankrike, men begränsningar i kassaflödet gjorde det svårt att investera och fullt ut tillvarata dessa möjligheter.

Lanseringsschemat för publishing-titlar under året är mer koncentrerat till årets slut, och de inledande framgångsrika Q4-lanseringarna, såsom Bye Sweet Carole's, indikerar att denna nedåtgående trend kan motverkas genom ett förnyat fokus på mer lovande projekt. Samtidigt arbetar koncernen aktivt med att lösa kassaflödesproblematiken tillsammans med långivare och borgenärer.

Nettoomsättningen för januari–september 2025 uppgick till 44,2 (54,5) MEUR, en minskning med 10,3 MEUR eller -19 %. Bruttomarginalen sjönk till 26 % (30 %). Andelen intäkter från Ägda IP:n minskade även den jämfört med Q3 2024.

RÖRELSEKOSTNADER OCH EBIT

Forskning- och utvecklingskostnader består huvudsakligen av avskrivningar på aktiverade spelutvecklingskostnader och uppgick till -9,6 (-15,3) MEUR.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader minskade till -1,4 (-2,3) MEUR, delvis kopplat till minskad rörlig ersättning, lägre försäljning 2025 samt kostnadsbesparande åtgärder.

Administrativa kostnader uppgick till -2,3 (-3,1) MEUR, varav -0,5 MEUR relaterade till de skiljedoms- och finansieringsfrågor som beskrivits ovan.

Antalet anställda uppgick till 114 (181) vid periodens slut, vilket är i linje med koncernens strategiska omställning och kostnadsbesparingsåtgärder.

Totala rörelsekostnader uppgick till -13,2 (-20,5) MEUR. Före avskrivningar uppgick rörelsekostnaderna till -3,5 (-4,9) MEUR.

Justerad EBITDA uppgick till 0,5 (-0,2) MEUR. De justerade posterna, som uppgick till 0,5 MEUR i Q3 2025, hänför sig till juridiska kostnader kopplade till de pågående tvisterna. I Q3 2024 uppgick de justerade posterna till 0,6 MEUR och relaterade främst till avgångsvederlag.

Det justerade rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -9,2 (15,7) MEUR. Nedskrivningar av spel uppgick till 7,5 MEUR i Q3, varav 7,4 MEUR avsåg omvärderingar baserade på lanserade spels försäljning, där 6,3 MEUR specifikt är hänförligt till Maximum Football. Nedskrivningar hänförliga till avbrutna projekt uppgick till 0,1 MEUR.

Minskningen beror främst på lägre försäljning och bruttovinst under kvartalet. Effekten mildras av lägre försäljnings- och marknadsföringskostnader, vilka är kopplade till försäljningsaktiviteten. Ytterligare kostnadsminskningar är främst en konsekvens av organisatoriska förändringar.

För januari–september 2025 uppgick de totala rörelsekostnaderna till 25,7 (31,0) MEUR. Före avskrivningar uppgick rörelsekostnaderna till -12,4 (-11,2) MEUR. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -14,2 (-14,6) MEUR.

FINANSIELLA POSTER

Det finansiella resultatet påverkas av räntekostnader på lån, justering av rabatter på finansiella instrument samt valutakursförändringar på USD-baserade koncerninterna lån. Det finansiella nettoresultatet uppgick till -2,2 (-4,0) MEUR, delvis på grund av valutakurseffekter.

FINANSIELLA KOMMENTARER, FORTS.

AKTIVERAD UTVECKLING

Aktiverad utveckling inkluderar studiokostnader och andra aktiverade kostnader relaterade till utveckling av Ägda IP-spel samt milstolpsbetalningar och andra kostnader som uppstår för licensierade publishing-spel som fortfarande är under utveckling.

Vid utgången av september 2025 uppgick aktiverade utvecklingskostnader till 10,9 MEUR jämfört med 20,7 MEUR per den 30 september 2024. Förändringen på 9,6 MEUR inkluderar nedskrivningar av spel.

Investeringar i spel minskade med 1,7 MEUR under Q3 2025 till följd av beslut att minska investeringar i Ägda IP:n och förkorta investeringsperioden för licensierade Publishing-spel.

UPPTAGNA LÅN

Totala lån uppgick till 44,0 (40,2) MEUR. Förändringen avser en ökning på grund av upplupen ränta samt det nya lån som tillkännagavs den 8 augusti. Lånefaciliteterna i USA inkluderar avsättningar för kostnader hänförliga till kovenanter och uppsägningar.

Koncernen bröt mot kovenanter och låneavtal vid utgången av Q3 2024-Q3 2025. Koncernen är fortsatt i diskussioner med långivarna avseende undantag från kovenanter och nya lånevillkor. Fram till det att en lösning har nåtts redovisas lånen som kortfristiga skulder.

Dessutom meddelade Maximum Entertainment LLC den 1 april 2025 att de mottagit ett meddelande om brott mot låneavtalet med Cathay Bank. Koncernen för fortsatt diskussioner med långivarna för att komma till en lösning. För närvarande är utfallet osäkert varför skulderna redovisas som kortfristiga skulder.

NETTOSKULD

Nettoskulden uppgick per den 30 september 2025 till 52,7 MEUR jämfört med 50,1 MEUR i september 2024. Koncernen minskade upplåningen på sin checkkredit och kortfristiga kreditlöften samtidigt som skulden ökade avseende upplupen och obetald ränta på icke amorterade lån.

Den 8 augusti 2025 säkrade koncernen ett så kallat *delayed draw term loan commitment* om 4,0 MUSD. En första utbetalning på 2,75 MUSD erhöles den 8 augusti, främst för att finansiera inköp av varor. En andra utbetalning av resterande belopp erhöles den 3 oktober 2025.

Nettoskulden inkluderar skulder till säljare för obetalda tilläggsköpeskillingar (earn-outs). Dessa har inte förändrats under Q3 2025.

En betydande del av de rapporterade tilläggsköpeskillingarna avser förvärvet av Maximum Games. Eftersom dessa belopp är omtvistade och föremål för ett pågående skiljeförfarande har inga ändringar gjorts i tidigare antagna bedömningar, och inga ytterligare reserveringar har skett.

Resultatet av skiljeförfarandet kan ha en väsentlig inverkan på det finansiella resultat. Den slutliga skiljedomen, som ursprungligen var planerad att meddelas senast den 28 november 2025, har skjutits upp enligt beslut av skiljenämnden. Huvudförhandling ska nu hållas mellan den 18 och 24 maj 2026.

Tilläggsköpeskillingarna är också föremål för en särskild granskning som utförts av en särskild granskare utsedd vid den extra bolagsstämman i september 2024. Den särskilda granskarens rapport publicerades den 21 maj 2025 och presenterades vid årsstämman den 11 juni 2025.

VILLKORADE KÖPESKILLINGAR

I slutet av september 2025 uppgick villkorade köpeskillingar för framtida perioder till 0,7 MEUR (7,1 MEUR). Dessa är hänförliga till förvärvet av Dimfrost. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på den upplösning som gjordes under Q4 2024 avseende den tvistiga tilläggsköpeskillingen relaterad till förvärvet av Maximum Games.

ÖVRIGA KOMMENTARER TILL BALANSRÄKNINGEN

Leverantörsskulder

Leverantörsskulderna vid periodens slut uppgick till 8,4 MEUR jämfört med 4,9 MEUR vid slutet av Q3 2024. Koncernen har förhandlat betalningsplaner med sina leverantörer och partners för att säkerställa att ackumulerade leverantörsskulder betalas. Syftet är att stärka balansräkningen samtidigt som relationerna med leverantörer och partners bibehålls. Diskussioner avseende leverantörsskulderna har fortskridit under Q3 tack vare det låneåtagande som säkrades den 8 augusti 2025.

Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder uppgick till 19,9 MEUR vid slutet av Q3 2025 jämfört med 21,6 MEUR den 30 september 2024. Förändringen beror främst på obetalda tilläggsköpeskillingar.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick vid slutet av Q3 2025 till 0,9 (1,6) MEUR. Posten inkluderar upplupna semesterkostnader för koncernens anställda globalt. Upplupna lönekostnader har minskat på grund av färre anställda som en följd av fortsatta organisationsförändringar under 2025.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar uppgick till 64,5 (90,1) MEUR, en minskning till följd av nedskrivningar av spel och goodwill under 2024.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 0,1 (-2,9) MEUR, främst tack vare förbättrat rörelseresultat. Operativt kassaflöde (efter förändring av rörelsekapital) uppgick till -1,5 (2,7) MEUR. Försämringen beror på ogynnsamma förändringar i rörelsekapitalet. Maximum Entertainment har gjort avbetalningsplaner med flera av sina leverantörer och partners gällande försenade betalningar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1,5 (-3,2) MEUR till följd av minskade investeringar i Ägda IP:n efter en strategisk förändring för att reducera risk och accelerera kassaflöden. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2,0 (-3,4) MEUR. Förbättringen beror på det nya delayed draw term loan commitment som meddelats av bolaget. Koncernen fortsätter diskussionerna med långivarna angående koncernens finansiella situation.

Koncernen är beroende av ny finansiering för att finansiera den fortsatta driften. Vid tidpunkten för publiceringen av denna kvartalsrapport har sådan finansiering inte säkrats. Diskussioner pågår med koncernens finansiella partners.

Vid kvartalets slut uppgick de likvida medlen till 1,2 (1,9) MEUR.



VÄSENTLIGA HÄNDELSER

UNDER KVARTALET

- Maximum Entertainment säkrade kreditåtagande om 4.0 miljoner USD från finansieringspartner

EFTER KVARTALET

- Maximum Entertainment säkrade återstående 1,25 miljoner USD från tidigare meddelat kreditåtagande.
- Henrik Resmark avgick som CFO för Maximum Entertainment.
- Maximum Entertainment lanserade Bye Sweet Carole den 9 oktober.
- Huvudförhandling i det pågående skiljeförfarandet mot tidigare VD och COO kommer att hållas mellan den 18 och 24 maj 2026.
- Squirrel with a Gun kommer att lanseras på Switch 2 den 18 november 2025.



KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KEUR	NOT	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	5	15 498	17 216	44 207	54 469	79 936
Kostnad för sålda varor		-12 012	-13 055	-32 695	-38 082	-55 768
Bruttoresultat		3 486	4 161	11 512	16 387	24 168
Forskning och utveckling (FoU)	6	-9 602	-15 263	-12 745	-18 999	-22 051
Försäljning och marknadsföring		-1 373	-2 263	-4 490	-6 641	-8 506
Allmänna och administrationskostnader	7	-2 258	-3 074	-8 258	-8 247	-10 058
Övriga rörelseintäkter	8	-10	145	462	2 866	10 738
Övriga rörelsekostnader	9	9	-	-700	-	-13 437
Summa rörelsekostnader		-13 234	-20 454	-25 731	-31 021	-43 314
Rörelseresultat (EBIT)		-9 748	-16 293	-14 219	-14 634	-19 146
Finansiella intäkter	10	2 369	-	3 088	1 524	4 522
Finansiella kostnader	10	-4 598	-4 024	-14 993	-8 962	-11 357
Finansiella poster – netto		-2 229	-4 024	-11 905	-7 437	-6 835
Resultat före skatt		-11 977	-20 318	-26 124	-22 072	-25 981
Uppskjuten skatt		47	98	137	227	-133
Aktuell skatt		-153	-41	-285	-637	-1 206
Periodens resultat		-12 082	-20 261	-26 271	-22 481	-27 320

KONCERNENS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

KEUR	NOT	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat		-12 082	-20 261	-26 271	-22 481	-27 320
Övrigt totalresultat för perioden						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-164	2 127	5 218	1 217	-1 208
Övrigt totalresultat för perioden		-164	2 127	5 218	1 217	-1 208
Summa totalresultat för perioden		-12 247	-18 133	-21 053	-21 265	-28 528
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare		-12 082	-20 261	-26 271	-22 481	-27 320
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:						
Moderbolagets ägare		-12 247	-18 133	-21 053	-21 265	-28 528
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-



KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KEUR	NOT	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för spelutveckling och liknande arbeten	11	10 893	20 699	19 832
Varumärken		281	376	397
Licenser		30	85	69
Goodwill	12	53 315	68 959	58 507
Summa immateriella anläggningstillgångar		64 519	90 118	78 804
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		2 506	3 536	3 153
Inventarier, verktyg och installationer		424	778	629
Summa materiella anläggningstillgångar		2 930	4 315	3 782
Finansiella anläggningstillgångar				
Övriga långfristiga fordringar		45	44	44
Summa finansiella anläggningstillgångar		45	44	44
Uppskjutna skattefordringar		474	1 041	519
Summa anläggningstillgångar		67 967	95 518	83 150
Omsättningstillgångar				
Varulager		5 236	8 681	5 822
Kundfordringar		11 057	7 154	13 182
Aktuell skattefordran		-	906	887
Övriga fordringar		1 065	1 204	1 161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 522	4 568	3 203
Likvida medel		1 161	1 909	6 106
Summa omsättningstillgångar		20 042	24 422	30 361
Summa tillgångar		88 009	119 940	113 511

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

KEUR	NOT	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		455	455	455
Övrigt tillskjutet kapital		76 159	76 159	76 159
Reserver		5 764	2 970	546
Balanserade vinstmedel		-45 062	-17 743	-17 743
Periodens resultat		-26 271	-22 481	-27 320
Summa eget kapital		11 045	39 361	32 098
Skulder				
Långfristiga skulder				
Långfristiga upptagna lån	14/15	2 263	2 613	2 513
Leasingskulder långfristiga		1 940	2 977	2 646
Övriga långfristiga skulder		696	7 065	638
Uppskjutna skatteskulder		809	1 135	939
Summa långfristiga skulder		5 709	13 790	6 736
Kortfristiga skulder				
Upptagna lån	14/15	41 752	37 626	41 687
Leasingskulder kortfristiga		626	763	711
Leverantörsskulder		8 359	4 917	7 323
Aktuella skatteskulder		-303	318	836
Övriga kortfristiga skulder	16	19 889	21 561	22 794
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		932	1 604	1 326
Summa kortfristiga skulder		71 256	66 790	74 676
Summa skulder och eget kapital		88 009	119 940	113 511

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KEUR	NOTE	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat (EBIT)		-9 748	-16 293	-14 219	-14 634	-19 146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet i EBIT:						
- Avskrivningar och nedskrivningar		9 763	15 546	13 346	19 819	35 851
- Realisationsvinster/-förluster från immateriella anläggningstillgångar		-7	-	324	-	1 162
- Realisationsvinster/-förluster från materiella anläggningstillgångar		3	-5	3	-19	-38
- Omvärdering av Earn-Outs inkl. i Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-160	-140	-160	-2 842	-11 807
Realiserad/orealiserad vinst/förlust		-720	-	-742	-	-
Förändring av periodisering		1 050	-1 583	0	-2 023	-590
Betald skatt		-100	-376	-562	-703	-754
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		80	-2 850	-2 010	-402	4 679
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager		102	367	414	241	3 100
Förändring av kundfordringar		-1 867	3 791	2 596	12 599	6 702
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		331	-1 453	1 541	-1 362	66
Förändring av leverantörsskulder		-214	-1 112	1 593	-3 725	-1 098
Förändring av övriga kortfristiga skulder		43	3 936	-1 990	1 529	3 370
Totala Förändringar i rörelsekapital		-1 605	5 530	4 152	9 283	12 140
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 525	2 679	2 142	8 881	16 819

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS, FORTS.

KEUR	NOTE	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Avsättningar betalade i anslutning till tilläggsköpeskillingar		-	-	-	-566	-1 353
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-1 512	-3 175	-5 603	-10 570	-12 615
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-28	15	-35	-73	-73
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 540	-3 160	-5 638	-11 210	-14 041
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Upptagna lån		3 113	-	3 413	3 733	3 733
Utbetalt lån		-547	-664	-1 235	-1 953	-3 172
Revolverande kreditfacilitet		0	-822	-2 337	-222	435
Leasingskulder betalade		-150	-630	-556	-892	-1 128
Erlagd ränta		-376	-1 268	-503	-3 185	-3 530
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 039	-3 385	-1 218	-2 519	-3 662
Periodens kassaflöde		-1 025	-3 866	-4 713	-4 848	-884
Minskning/ökning av likvida medel						
Likvida medel vid periodens början		2 301	5 576	6 106	6 470	6 470
Kursdifferens i likvida medel		-114	198	-232	287	520
Likvida medel vid periodens slut		1 161	1 909	1 161	1 909	6 106

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare							
KEUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt	Innehav utan betäm- mande inflytande	Totalt Eget Kapital
Ingående balans 2024-01-01	455	76 159	1 753	-17 743	60 625	-	60 625
Periodens resultat	-	-	-	-22 481	-22 481	-	-22 481
Övrigt totalresultat	-	-	1 217	-	1 217	-	1 217
Periodens totalresultat	-	-	1 217	-22 481	-21 265	-	-21 265
Utgående balans 2024-09-30	455	76 159	2 970	-40 224	39 361	-	39 361
Ingående balans 2025-01-01	455	76 159	546	-45 062	32 098	-	32 098
Periodens resultat	-	-	-	-26 271	-26 271	-	-26 271
Övrigt totalresultat	-	-	5 218	-	5 218	-	5 218
Periodens totalresultat	-	-	5 218	-26 271	-21 053	-	-21 053
Utgående balans 2025-09-30	455	76 159	5 764	-71 334	11 045	-	11 045



MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	-	3 758	7	11 393	14 343
Kostnad för sålda varor	-	-3	-7	-22	-27
Bruttoresultat	-	3 756	-	11 371	14 316
Övriga och administrativa kostnader					
Administrationskostnader	-6 581	-10 198	-23 207	-30 533	-41 847
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-49	-48	-146	-144	-204
Övriga rörelseintäkter					
Övriga rörelseintäkter	-	60	401	180	200
Övriga rörelsekostnader					
Övriga rörelsekostnader	-4 422	-	-14 082	-	-1 902
Rörelseresultat	-11 052	-6 430	-37 033	-19 127	-29 438
Finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	6 733	-453 181
Övriga intäkter och liknande resultatposter	27 093	-14 304	46 991	12 926	51 405
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-16 226	-308	-85 695	-665	-1 249
Totalt finansiella poster	10 867	-14 612	-38 704	18 993	-403 026
Resultat för perioden	-185	-21 043	-75 737	-133	-432 464

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Licenser och varumärken	259	565	505
Summa immateriella anläggningstillgångar	259	565	505
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	-	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Investeringar i dotterbolag	192 846	488 168	177 846
Långfristiga fordringar hos dotterbolag	235 921	399 726	309 531
Övriga långfristiga fordringar	93	93	93
Summa anläggningstillgångar	429 119	888 553	487 976
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	0	-	-
Fordringar koncernbolag	22 987	67 354	11 469
Skattefordringar	-	-	-
Övriga fordringar	3 334	1 373	242
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	590	836	663
Kassa och bank	34	384	517
Summa omsättningstillgångar	26 945	69 948	12 891
SUMMA TILLGÅNGAR	456 064	958 500	500 867

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS.

KSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	5 111	5 111	5 111
Överkursfond	853 681	853 681	853 681
Balanserad vinst eller förlust	-464 008	-31 544	-31 544
Periodens resultat	-75 737	-133	-432 464
Summa eget kapital	319 046	827 113	394 783
Avsättningar			
Övriga avsättningar	7 663	17 477	7 663
Summa avsättningar	7 663	17 477	7 663
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till koncernbolag	20 782	21 914	26 303
Övriga långfristiga skulder	36 814	58 638	37 310
Summa långfristiga skulder	57 597	80 552	63 613
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	10 805	3 313	3 070
Skulder till koncernbolag	57 619	25 375	27 842
Skatteskulder	104	-211	186
Övriga kortfristiga skulder	1 509	3 594	2 396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 722	1 287	1 312
Summa kortfristiga skulder	71 759	33 358	34 807
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	456 064	958 500	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 juli 2025 till 30 september 2025 godkändes för publicering av styrelsen och verkställande direktören för Maximum Entertainment AB den 5 november 2025.

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 strategiska inriktning innefattar förvärv samt investeringar i IP-rättigheter och publiceringsverksamhet, vilket kan innebära att Maximum Entertainment behöver ta in ytterligare kapital. Vid ett framtida kapitalbehov finns det en risk att ytterligare kapital inte kan tas in på fördelaktiga villkor, att det kapital som tas in inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten, eller att det inte går att ta in kapital alls. Därtill är koncernen i slutet av 2024 i brott mot lånevillkor och har utlöst s.k. default events vilka lett till krav på förtida återbetalning av vissa lån. Koncernen bryter fortfarande mot dessa villkor och för löpande diskussioner med sina långgivare för att undersöka möjligheten till en hållbar lösning. Det finns betydande risker kopplade till utfallet av dessa diskussioner, eftersom koncernen inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet om den tvingas återbetala skulden till långivarna. Under tiden fortsätter koncernen att investera i spel i en omfattning som motsvarar dess nuvarande likviditetsbegränsningar.

Maximum Entertainment övervakar kontinuerligt sina kassaflöden, finansiering och investeringsaktiviteter för att säkerställa att tillräckliga resurser finns tillgängliga för att uppnå målen.

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 covenanterna för Q3 2024 - Q3 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 Q3 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 genkrävmål 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	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Ägda IP:n	951	1 692	3 075	6 720	8 304
Licensierad publishing	1 751	4 333	6 746	10 032	15 116
Subpublishing / Distribution / Transmedia	12 797	11 191	34 385	37 602	56 400
Övrigt	-	-	-	115	116
Summa omsättning	15 498	17 216	44 207	54 469	79 936

Nettoomsättning per region

KEUR	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Nordamerika	4 859	7 387	20 731	24 230	37 486
Europa	9 452	8 379	20 696	25 924	37 424
Asien	303	591	1 142	1 719	2 065
Övriga världen	885	858	1 637	2 596	2 961
Summa omsättning	15 498	17 216	44 207	54 469	79 936

NOT 6: SPELUTVECKLING

Spelutveckling

KEUR	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Ej aktiverad utveckling och forskning i studio	-88	29	-232	-6	-336
Avskrivningar/nedskrivningar av aktiverad utveckling	-9 514	-15 292	-12 513	-18 993	-21 714
Totalt utveckling	-9 602	-15 263	-12 745	-18 999	-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	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
IFRS konverteringskostnader	0	-7	-27	-60	-61
Kostnader för skiljeförfarande gentemot säljarna till Maximum Games	-278	-	-599	-	-69
Särskild granskare	-68	-	-320	-	-65
Omstruktureringskostnader	-137	-	-171	-	-
Refinansieringskostnader	-28	-	-873	-	-
Summa icke återkommande kostnader	-512	-7	-1 990	-60	-195

NOT 8: ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga Rörelseintäkter					
KEUR	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Justering av villkorad köpeskilling	-	140	-	2 842	11 315
Försäljning av tillgångar i Merge	-	-	-	-	-616
Hysesintäkter	-	5	-	16	17
Vinst vid avyttring av rörelsetillgångar	-	-	425	-	-
Övrigt	-10	0	37	0	7
Försäljning av anläggningstillgångar	-	0	-	1	14
Bidragsintäkter	-	0	-	7	1
Summa Övriga Rörelseintäkter	-10	145	462	2 866	10 738

NOT 9: ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga Rörelsekostnader					
KEUR	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Justering av villkorad köpeskilling	-	-	-	-	-54
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-13 217
Incident med bedrägligt e-postmeddelande	-	-	-299	-	-
Betalning av förlikningslikvid till partner	-	-	-401	-	-
Moderbolagets kostnader avseende särskild granskare	-	-	-	-	-166
Övrigt	9	-	-	-	-
Summa Övriga Rörelsekostnader	9	-	-700	-	-13 437

NOT 10: FINANSNETTO

Finansnetto					
KEUR	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Finansiella intäkter					
Ränteintäkter	-	-	0	0	3
Valutakursvinst	2 369	-	3 088	1 524	4 518
Summa finansiella intäkter	2 369	-	3 088	1 524	4 522
Finansiella kostnader					
Finansiella kostnader, lån	-1 762	-1 825	-4 866	-5 008	-6 697
Finansiella kostnader, nyttjanderättstillgångar	-52	42	13	3	-11
Justering av rabatter	0	-218	29	-1 424	-1 874
Valutakursvinst	-2 625	-1 843	-9 656	-2 005	-2 060
Övriga poster - Amorterad låneavgift	-158	-180	-513	-527	-715
Summa finansiella kostnader	-4 598	-4 024	-14 993	-8 962	-11 357
Finansnetto	-2 229	-4 024	-11 905	-7 437	-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 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Ingående redovisat värde	19 832	29 264	29 264
Ytterligare inbetalda utvecklingskostnader	5 594	10 421	12 615
Avskrivningar av lanserade spel	-5 090	-4 678	-6 181
Avyttring av spel	-243	-	-1 162
Justering/nedskrivning av spel	-7 495	-14 315	-15 667
Valutakursdifferenser	-1 705	6	963
Utgående redovisat värde	10 893	20 699	19 832

NOT 12: GOODWILL

Goodwill

KEUR	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Ingående redovisat värde	58 507	68 840	68 840
Nedskrivning av goodwill	-	-	-13 217
Valutakursdifferenser	-5 192	119	2 884
Utgående redovisat värde	53 315	68 959	58 507

NOT 13: UPPLUPNA INTÄKTER OCH FÖRUTBETALDA KOSTNADER

Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

KEUR	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Upplupna intäkter	423	3 344	2 113
Förutbetalda kostnader	1 099	1 224	1 089
Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1 522	4 568	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	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Långfristiga			
Lån från BNP	2 263	2 613	2 513
Villkorade tilläggsköpeskillingar	696	7 065	638
Summa långfristiga	2 960	9 678	3 151
Kortfristiga			
Lån från BNP	850	699	571
Lån från Cathay	2 361	3 341	2 932
Lån från Turning Rock Partners	35 222	28 460	31 935
Revolverande kreditfacilitet från Cathay	1 941	3 744	4 696
Lån från privata investerare	1 317	1 383	1 486
Säljarskuldebrev	9 927	11 343	10 706
Ränta på skuldebrev	60	-	68
Summa Kortfristiga	51 679	48 969	52 393
Finansiella instrument - Skulder	54 639	58 648	55 544

Lånefaciliteter som förhandlats fram i USA är förknippade med villkor för vilka koncernen bryter mot vid utgången av Q3 2024 - Q3 2025. Lån där lånevillkoren inte uppfyllts har klassificerats som kortfristiga skulder per utgången av Q3 2024, Q4 2024 och Q3 2025. Koncernen är i diskussioner med långgivare i USA för att om möjligt erhålla undantag och tillägg.

För mer information, se årsredovisning 2024.

Villkorade köpeskillingar			
KEUR	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Ingående redovisat värde	638	17 974	17 983
Förändring redovisad i totalresultat	24	-1 184	-7 037
Omklassificering till övriga kortfristiga skulder	-	-9 166	-9 558
Erlagda belopp (inklusive kontanta och ej kontanta betalningar)	-	-566	-1 353
Valutakursdifferenser	-34	8	604
Utgående redovisat värde	696	7 065	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 Q3 2025. Koncernen är i diskussioner med långgivare i USA för att få dispens och tillägg.

Kovenanter och Nettoskuld

KEUR	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut - ej amorterade	37 039	29 843	32 844
Skulder till kreditinstitut - amorterade	4 975	6 653	6 592
Övertrassering och revolverande kreditfaciliteter	1 941	3 744	4 696
Likvida medel	-1 161	-1 909	-6 106
Nettoskuld före Earn-Outs	42 794	38 330	38 026
Skulder till säljare för obetalda Earn-Outs (tidigare perioder)	9 927	11 766	10 706
Nettoskuld efter Earn-Outs	52 721	50 096	48 732

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

NOT 16: ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Övriga kortfristiga skulder

KEUR	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Obetalda Earn-Outs	9 927	11 343	10 706
Övriga skulder	9 962	10 219	12 088
Summa övriga kortfristiga skulder	19 889	21 561	22 794

Före 2024 bokfördes obetalda Earn-Outs som långfristiga skulder.

NOT 17: TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående		2025-09-30			2024 09-30	2024 12-31
KEUR		Värde	Utestående	Framtida åtagande	Värde	Värde
Hysesavtal	Seebon LLC ¹ (supplier)	312	-	2 339	304	413
Hysesavtal	BPOK Investments Ltd ² (supplier)	-	-	-	53	59
Hysesavtal	Kodinvest Kft ³ (supplier)	20	-	7	21	27
Konsultavtal	Philippe Cohen Consulting SAS ⁴	360	-	240	225	345
Ränta på earn-outs	Christina Seelye & Thierry Bonnefoi ⁵	-	-	-	446	665
Lön och övriga förmåner	Luke Keighran	-	-	-	76	81
Lön och övriga förmåner	Joanne Keighran	-	-	-	76	81
Bokfört värde, netto av försäljning av tillgångar i Merge, inkl. friskrivning av Earn-Outåtagande	Silver Lining Interactive Ltd ⁶	-	-	-	-	1 907
Total		692		2 586	1 201	3 578

¹ ett bolag ägt av Christina Seelye och Thierry Bonnefoi. Hyresavtalet upphör den 30 september 2031.

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 REDOVISNINGS- 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.

Finansiell kalender

Kvartalsrapport Q4 2025 2026-02-11

Kontaktinformation

Philippe Cohen, vd: ceo@maximument.com
Henrik Resmark, CFO: ir@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 (f.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 omstrukturingskostnader, aktierelaterade ersättningar (i förekommande fall), justering av villkorade köpeskillingar och nedskrivning av goodwill.
Justerad EBITDA	EBITDA minus påverkan från engångs- och omstrukturingskostnader, aktierelaterade ersättningar (i förekommande fall) och justering av villkorade köpeskillingar.
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, 5 november 2025

JAN BENJAMINSON
STYRELSEORDFÖRANDE

BOB BLAKE
VICE STYRELSEORDFÖRANDE

BART REEFMAN
STYRELSELEDAMOT

MARK BLECHER
STYRELSELEDAMOT

PHILIPPE COHEN
STYRELSELEDAMOT & VD

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