



»» Stillfront

Bokslutskommuniké

Oktober – december 2025



Bokslutskommuniké 2025

Finansiella höjdpunkter

- Nettoomsättningen uppgick till 1 356 (1 660) miljoner kronor, en minskning med 9 (-5) procent organiskt.
- Bruttovinstmarginal om 83 (79) procent, en ökning med 3 procentenheter.
- Justerad EBITDAC uppgick till 368 (410) miljoner kronor, en minskning med 10 (12) procent.
- Justerad EBITDAC-marginal om 27 (25) procent, en ökning med 2 procentenheter.
- Icke-kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill och PPA-poster om 2 258 (6 867) miljoner kronor, rapporterat som jämförelsestörande post.
- Periodens resultat uppgick till -2 404 (-7 278) miljoner kronor.
- Fritt kassaflöde uppgick till 290 (342) miljoner kronor och de senaste 12 månaderna uppgick till 922 (1 050) miljoner kronor.
- Total nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månaderna uppgick till 4 222 (4 736) miljoner kronor.
- Total nettoskuld inklusive samtliga tilläggsköpeskillingsskulder uppgick till 5 042 (6 125) miljoner kronor.
- Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månaderna, pro forma var 2,02x (2,10x).
- Likvida medel uppgick till 701 (957) miljoner kronor och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 616 (1 224) miljoner kronor.
- Stillfronts styrelse föreslår ingen utdelning för 2025.

Nyckeltal

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Bookings	1 357	1 658	5 697	6 729
Nettoomsättning	1 356	1 660	5 710	6 737
Bruttovinst	1 122	1 319	4 677	5 371
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>83</i>	<i>79</i>	<i>82</i>	<i>80</i>
Justerad EBITDA	507	548	2 087	2 256
Justerad EBITDAC	368	410	1 580	1 658
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>27</i>	<i>25</i>	<i>28</i>	<i>25</i>
Rörelseresultat (EBIT)	-2 186	-6 965	-1 744	-6 455
Periodens resultat	-2 404	-7 278	-2 398	-7 378
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-4,72	-14,38	-4,75	-14,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-4,72	-14,38	-4,75	-14,40
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 222	4 736	4 222	4 736
Summa räntebärande nettoskuld inkl. totala tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	5 042	6 125	5 042	6 125
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, x	2,02	2,10	2,02	2,10
Fritt kassaflöde	290	342	922	1 050
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,57	0,68	1,83	2,05



Marginalexpansion trots minskad omsättning



Under det fjärde kvartalet levererade Stillfront en förbättrad EBITDAC-marginal, trots en övergripande minskning av nettoomsättningen. Våra affärsområden uppvisade en blandad intäktsutveckling, samtidigt som vi såg positiva indikationer från en ny spellansering inom BIG-franchisen. Efter ett år av omställning ligger vårt fokus fortsatt på disciplinerade inkrementella förbättringar och att fördjupa spelarengagemanget inom våra key franchises.

Organisk nedgång vägs upp av lönsamhetsfokus

Nettoomsättningen uppgick till 1 356 miljoner kronor under fjärde kvartalet 2025, motsvarande en organisk nedgång på 9 procent jämfört med föregående år. Trots den förväntade minskningen av intäkterna levererade vi en marginalexpansion i kvartalet, ett direkt resultat av våra ansträngningar att sänka kostnaderna och prioritera lönsamhet.

Europa lanserar nytt spel inom BIG-franchisen och avyttrar Narrative-portföljen

Inom affärsområde Europa var den organiska omsättningsutvecklingen negativ (-6 procent) och påverkades väsentligt av Narrative-franchisen. I slutet av december verkställde vi avyttringen av Narrative för en köpeskilling om totalt 4 MUSD, vilket motsvarar en multipel på 4x EBITDAC. Exklusive Narrative-portföljen var den organiska tillväxten för affärsområde Europa nära noll under kvartalet.

Vi var glada att kunna meddela lanseringen av det nya spelet BIG Farm: Homestead inom affärsområde Europa i december. Spelet hade ingen väsentlig inverkan på intäkterna i kvartalet, men de tidiga indikationerna är uppmuntrande. Spelet Supremacy: Warhammer 40,000, som förväntades lanseras i mitten av fjärde kvartalet 2025, nådde ännu inte de högre kvalitetskrav vi nu ställer. Vi arbetar nu med spelets finish för att säkerställa en stark lansering under året.

Nordamerika stärker effektiviteten och MENA & APAC driver tillväxt

Affärsområde Nordamerika såg en fortsatt organisk omsättningsminskning på -31 procent i kvartalet, medan justerad EBITDAC förbättrades jämfört med föregående år. Detta speglar vår medvetna prioritering av operativ effektivitet och kassaflödesgenerering framför kortsiktig intäkstillväxt.

Under kvartalet överfördes Word-franchisen från Nordamerika till MENA & APAC. Tillsammans med tidigare överföringar under 2025 har MENA & APAC nu en stark bas för att leverera produkteffektivitet över den överförda portföljen.

MENA & APAC levererade en accelererad organisk tillväxt på 7 procent i kvartalet, främst drivet av en stark avslutning på året för Jawaker och Board-franchiserna.

Marginalexpansion

Som ett resultat av våra samlade ansträngningar stärktes den justerade EBITDAC-marginalen till 27 procent, upp från 25 procent fjärde kvartalet 2024. Minskningen av justerad EBITDAC jämfört med föregående år var ett resultat av negativa valutaeffekter. Marginalökningen drevs främst av en högre andel DTC-försäljning, lägre kostnader för användaranskaffning (UAC) samt fortsatta operativa effektiviseringar inom affärsområde Nordamerika. DTC-kanaler står nu för 45 procent av totala bookings, jämfört med 34 procent under fjärde kvartalet 2024.

Sekventiellt speglade marginalutvecklingen normala säsongsmönster, och UAC ökades för att kapitalisera på de höga aktivitetsnivåerna under semesterperioden. UA allokerades strikt till kampanjer som uppfyllde våra avkastningskrav.

Kassaflöden möjliggjorde amortering och återköp

Vår verksamhet fortsatte att generera ett stabilt fritt kassaflöde, som uppgick till 290 miljoner kronor. Detta möjliggjorde såväl amortering av skulder som återköp av egna aktier för att täcka framtida åtaganden för tilläggsköpeskillingar. Vår skuldsättningsgrad vid årets slut var 2,02x (inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månader).

Icke-kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill

Efter ett år av varierande utveckling resulterade vår årliga nedskrivningsprövning i en nedskrivning på totalt -2 258 miljoner kronor relaterad till goodwill och övriga förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Detta är en icke-

kassaflödespåverkande redovisningsmässig justering specifikt hänförlig till vår verksamhet i Europa och Nordamerika.

Arbetet med den strategiska översynen fortsätter

Som bolag går vi in i 2026 fokuserade på riktade inkrementella förbättringar och att fördjupa spelarengagemanget inom våra key franchises. Vi håller fast vid vår strategi att fatta disciplinerade investeringsbeslut och leverera starka fria kassaflöden. Vi kommer att fortsätta utvärdera utvecklingen i vår spelportfölj och vidta åtgärder, inklusive att stänga ner spel där det är nödvändigt.

Parallellt fortskrider den strategiska översyn som inleddes i april 2025, och vi uppskattar det tålamod och förtroende som aktieägarna har visat under denna process.

Avslutningsvis vill jag uttrycka min tacksamhet för det engagemang och den uthållighet som Stillfront-teamet visat under ett år präglad av betydande förändringar.

Nu går vi in i 2026 med fortsatt disciplin och ambition.

Alexis Bonte,
VD, Stillfront

Finansiell översikt för kvartalet

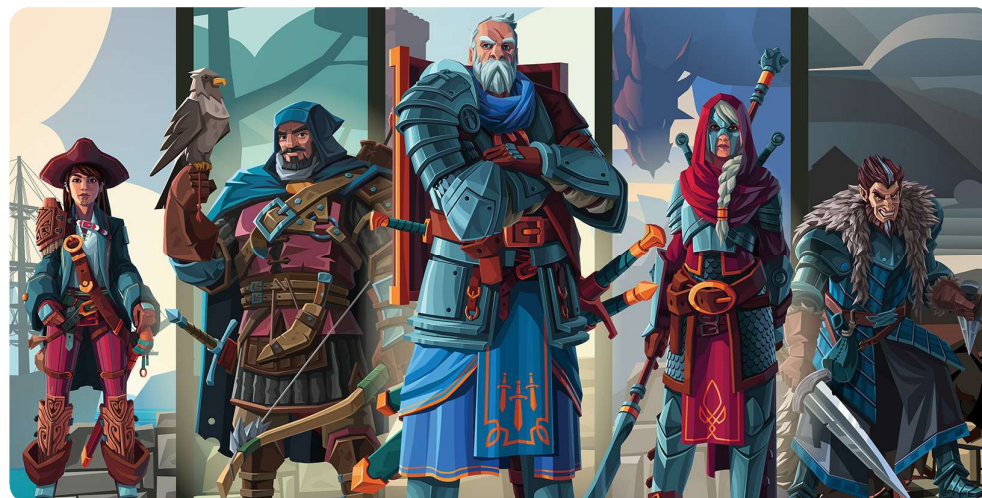
Analys av nettoomsättning och bookings

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning				
Affärsområde Europa	622	702	2 580	2 934
Affärsområde Nordamerika	197	451	1 142	1 853
Affärsområde MENA & APAC	537	507	1 987	1 950
Operationella stödfunktioner	-0	0	0	0
Total nettoomsättning	1 356	1 660	5 710	6 737
Nettoomsättning tillväxt, %				
Förändring genom valutaeffekter, %	-8,4	0,2	-4,9	-1,0
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,5	0,0	-0,2	-0,1
Organisk tillväxt, %	-9,4	-4,8	-10,2	-2,5
Affärsområde Europa, %	-5,7	-10,3	-8,9	-1,4
Affärsområde Nordamerika, %	-31,3	-5,5	-25,3	-12,6
Affärsområde MENA & APAC, %	6,6	5,4	3,4	8,0
Operationella stödfunktioner, %	-37,7	-50,0	-34,1	-54,2
Total nettoomsättningstillväxt, %	-18,3	-4,7	-15,3	-3,5
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	1 042	1 202	4 313	4 820
Active LiveOps	183	275	833	1 157
Legacy LiveOps	105	145	462	597
Externa partnerskap och övrigt	26	38	102	163
Total nettoomsättning	1 356	1 660	5 710	6 737
Nettoomsättning tillväxt efter produktområde				
Key franchises, %	-3,9	-0,3	-5,2	1,8
Active LiveOps, %	-26,0	-10,1	-23,8	-7,4
Legacy LiveOps, %	-19,5	-19,3	-17,6	-21,5
Externa partnerskap och övrigt, %	-22,2	-28,0	-31,8	1,7
Total nettoomsättningstillväxt, %	-9,4	-4,8	-10,2	-2,5
Bookings efter intäktsström				
Bookings annonser, %	12	13	12	14
Tredjepartsplattformar, %	43	53	48	54
DTC, %	45	34	41	33

Den totala nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 1 356 (1 660) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om 9,4 procent, vilket återspeglar en blandad utveckling inom affärsområdena. Nettoomsättningen i affärsområde Europa uppgick till 622 (702) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om 5,7 procent. Resultatet tyngdes främst av den fortsatta nedgången i Narrative-franchisen, vilken avyttrades i slutet av december för 4 miljoner USD. Nettoomsättningen i affärsområde Nordamerika uppgick till 197 (451) miljoner kronor, en organisk minskning om 31,3 procent. Detta drevs av en bred nedgång i spelportföljen, främst till följd av reducerade kostnader för användaranskaffning för att prioritera lönsamhet. Nettoomsättningen i affärsområde MENA & APAC uppgick till 537 (507) miljoner kronor, en organisk ökning om 6,6 procent, driven av en stark utveckling för Jawaker och Board-franchiserna.

Nettoomsättningen från key franchises uppgick till 1 042 (1 202) miljoner kronor, en organisk nedgång om 3,9 procent då tillväxten i affärsområde MENA & APAC inte fullt ut kunde väga upp nedgången i affärsområdena Europa och Nordamerika. Active LiveOps rapporterade en nettoomsättning om 183 (275) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om 26,0 procent. Nettoomsättningen för Legacy LiveOps uppgick till 105 (145) miljoner kronor, en organisk nedgång om 19,5 procent. Externa partnerskap och övrig nettoomsättning uppgick till 26 (38) miljoner kronor, en organisk nedgång om 22,2 procent.

Spelare fortsatte att migrera till Stillfronts egen betalösning, och 45 (34) procent av spelarna betalar nu via en DTC-plattform. Detta påverkar bookings och nettoomsättning negativt i absoluta tal, men bidrar positivt till bruttoresultat och bruttomarginal. Utvecklingen drivs främst av att spelare aktivt ges incitament att gå över till Stillfronts egna DTC-betal lösningar.



Analys av resultaträkning

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	1 356	1 660	5 710	6 737
Bruttovinst	1 122	1 319	4 677	5 371
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>83</i>	<i>79</i>	<i>82</i>	<i>80</i>
Anskaffningskostnader för användare	-356	-504	-1 576	-2 021
Personalkostnader	-233	-264	-961	-1 113
Övriga externa kostnader	-115	-116	-445	-464
EBITDA	489	479	2 013	2 145
Jämförelsestörande poster, EBITDA	19	69	74	111
Justerad EBITDA	507	548	2 087	2 256
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>37</i>	<i>33</i>	<i>37</i>	<i>33</i>
Aktivering av produktutveckling	-139	-138	-507	-598
Justerad EBITDAC	368	410	1 580	1 658
varav Affärsområde Europa	94	169	510	741
varav Affärsområde Nordamerika	23	6	108	100
varav Affärsområde MENA & APAC	288	261	1 084	931
varav Operationella stödfunktioner	-10	-1	-18	-12
varav Huvudkontor	-28	-25	-103	-102
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>27</i>	<i>25</i>	<i>28</i>	<i>25</i>
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-163	-170	-617	-682
Övriga avskrivningar	-185	-217	-813	-861
Jämförelsestörande ned- och avskrivningar	-2 327	-7 057	-2 327	-7 057
Rörelseresultat (EBIT)	-2 186	-6 965	-1 744	-6 455
Summa finansiella poster	-287	-349	-649	-895
Resultat före skatt	-2 474	-7 314	-2 392	-7 351
Periodens skatt	70	36	-6	-27
Periodens resultat	-2 404	-7 278	-2 398	-7 378

Nettoomsättningen uppgick till 1 356 (1 660) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om 9,4 procent. Nedgången drevs av affärsområde Nordamerika och Europa, vilket delvis vägdes upp av en stark utveckling i affärsområde MENA & APAC.

Bruttoresultatet uppgick till 1 122 (1 319) miljoner kronor, med en bruttomarginal om 83 (79) procent. Den förbättrade marginalen drevs av en högre andel DTC, vilket delvis motverkades av lägre annonsintäkter, vilka utgjorde 12 (13) procent av totala bookings.

Användaranskaffningskostnader uppgick till -356 (-504) miljoner kronor, motsvarande 26 (30) procent av nettoomsättningen. Minskningen drevs av ett ökat fokus på lönsamhet. Sekventiellt ökade kostnaderna något, i linje med normala säsongsmönster.

Personalkostnaderna minskade till -233 (-264) miljoner kronor, främst drivet av affärsområde Nordamerika som en del av det kostnadsbesparingsprogram som initierades under tredje kvartalet 2024.

Aktivering av produktutveckling uppgick till -139 (-138) miljoner kronor och ökade sekventiellt från -116 miljoner kronor, drivet av nya spellanseringar i affärsområde Europa.

Justerad EBITDAC uppgick till 368 (410) miljoner kronor, en minskning om 10 procent jämfört med föregående år. Minskningen av justerad EBITDAC drevs främst av negativa valutaeffekter om -45 miljoner kronor, primärt hänförliga till affärsområde MENA & APAC och affärsområde Nordamerika. Den justerade EBITDAC-marginalen stärktes till 27 (25) procent.

Finansnettot förbättrades till -287 (-349) miljoner kronor, drivet av lägre omvärderingar av tilläggsköpeskillningar om -190 (-258) miljoner kronor, lägre räntor samt minskad skuldsättning jämfört med föregående år.

Jämförelsestörande ned- och avskrivningar avser nedskrivningar av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar inom affärsområdena Europa och Nordamerika, samt snabbavskrivningar i samband med avyttringen av Narrative, uppgående till totalt -2 327 (-7 057) miljoner kronor.

Skatt för kvartalet uppgick till 70 (36) miljoner kronor.

Analys av kassaflödet

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelseresultat	-2 186	-6 965	-1 744	-6 455
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-64	-76	-300	-381
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m	2 671	7 477	3 760	8 626
Betald skatt	-43	-63	-231	-202
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	62	117	-16	100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	440	491	1 469	1 687
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	23	-13	-583	-444
Aktivering av produktutveckling	-139	-138	-507	-598
Övriga kassaflöden från investeringsverksamheten	-8	-2	-18	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-124	-152	-1 107	-1 142
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-234	-229	-273	-98
Återköp av egna aktier	-146	-40	-248	-302
Övriga kassaflöden från finansieringsverksamheten	9	-19	16	-52
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-371	-288	-505	-452
Kassaflöde för perioden	-56	50	-143	93
Fritt kassaflöde	290	342	922	1 050

Analys av finansiella positionen

MSEK	2025 31 dec	2024 31 dec
Likvida medel	701	957
Räntebärande nettoskuld exkl. tilläggsköpeskillingar	3 747	4 093
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 222	4 736
Summa räntebärande nettoskuld inkl. tilläggsköpeskillingar	5 042	6 125
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,20	5,76
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x	1,80	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	2,02	2,10

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 440 (491) miljoner kronor. Minskningen drevs främst av förändringar i rörelsekapitalet, som bidrog med 62 (117) miljoner kronor. Finansiella poster, netto, som betalats och erhållits kontant minskade till -64 (-76) miljoner kronor till följd av lägre räntor och minskad skuldsättning. Betald skatt minskade också till -43 (-63) miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -124 (-152) miljoner kronor, främst drivet av aktivering av produktutveckling, vilket delvis vägdes upp av avyttringen av Narrative.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -371 (-288) miljoner kronor, främst drivet av amortering av skulder om -234 (-229) miljoner kronor. Dessutom återköptes aktier under det fjärde kvartalet för totalt -146 (-40) miljoner kronor.

Fritt kassaflöde uppgick till 290 (342) miljoner kronor, påverkat av det lägre kassaflödet från den löpande verksamheten till följd av negativa förändringar i rörelsekapitalet. Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna uppgick till 922 (1 050) miljoner kronor, och kassakonverteringskvoten för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 0,46 (0,49).

Nettoskulden exklusive tilläggsköpeskillingar minskade till 3 747 (4 093) miljoner kronor. Minskningen drevs främst av kassaflödesgenerering och positiva valutaeffekter. Det positiva kassaflödet har möjliggjort en fortsatt minskad skuldsättning parallellt med återköp av egna aktier för 146 miljoner kronor under kvartalet. Total räntebärande nettoskuld inkl. tilläggsköpeskillingar minskade till 5 042 (6 125) miljoner kronor, vilket inkluderar omvärderingar av tilläggsköpeskillingar om -190 (-258) miljoner kronor. Total räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 månader uppgick till 4 222 (4 736) miljoner kronor.

Den justerade skuldsättningskvoten inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar, kommande 12 mån, pro forma, var 2,02x (2,10x) vid utgången av det fjärde kvartalet 2025. Sekventiellt har skuldsättningsgraden minskat till följd av positiv kassaflödesgenerering, vilket delvis motverkades av aktieåterköp och omvärderingar av tilläggsköpeskillingar. Skuldsättningsgraden ligger kvar något över målet om maximalt 2,0x, då minskningen av nettoskulden delvis vägdes upp av ett lägre justerat EBITDA för de senaste 12 månaderna.

Översikt av affärsområden

Europa

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	622	702	2 580	2 934
Bruttovinst	536	588	2 209	2 453
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>86</i>	<i>84</i>	<i>86</i>	<i>84</i>
Övriga rörelseintäkter	2	3	10	11
Aktiverat arbete för egen räkning	56	56	225	223
Anskaffningskostnader för användare	-227	-219	-920	-969
Personalkostnader	-100	-103	-402	-403
Övriga externa kostnader	-53	-52	-209	-200
Netto koncerninterna transaktioner	-24	-27	-92	-96
Justerad EBITDA	189	245	821	1 019
Aktivering av produktutveckling	-95	-76	-311	-279
Justerad EBITDAC	94	169	510	741
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>15</i>	<i>24</i>	<i>20</i>	<i>25</i>
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-4	-4	-11	-4
Nettoomsättning tillväxt, %				
Förändring genom valutaeffekter, %	-4,4	0,1	-2,9	-0,4
Förändring genom flyttade spel, %	0,0	0,2	0,1	0,1
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-1,3	-0,1	-0,3	-0,2
Organisk tillväxt, %	-5,7	-10,3	-8,9	-1,4
Total nettoomsättningstillväxt, %	-11,4	-10,0	-12,1	-1,8
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	533	590	2 219	2 464
Active LiveOps	75	84	300	341
Legacy LiveOps	9	13	39	49
Externa partnerskap och övrigt	6	15	22	80
Total nettoomsättning	622	702	2 580	2 934
Totala bookings efter intäcksström				
Bookings annonser, %	7	5	6	5
Tredjepartsplattformar, %	40	50	43	51
DTC, %	54	45	51	43

Nettoomsättningen uppgick till 622 (702) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om 5,7 procent i kvartalet. Key franchises genererade en nettoomsättning om 533 (590) miljoner kronor, en minskning som främst drevs av den fortsatta nedgången i Narrative-franchisen, vilken avyttrades sent i det fjärde kvartalet. Tillväxten inom Big-franchisen accelererade under kvartalet, drivet av en stark utveckling för Sunshine Island och ytterligare understött av lovande tidiga indikatorer från lanseringen av Big Farm: Homestead. Nettoomsättningen för Active LiveOps sjönk till 75 (84) miljoner kronor i kvartalet. Nettoomsättningen för Legacy LiveOps uppgick till 9 (13) miljoner kronor. Externa partnerskap och övrigt rapporterade en nettoomsättning om 6 (15) miljoner kronor under kvartalet.

Bruttovinsten var 536 (588) miljoner kronor, vilket resulterade i en marginal om 86 (84) procent, en förbättring om 2 procentenheter, drivet av högre DTC-penetration inom Key franchises. DTC-bookings utgjorde 54 procent av totala bookings; en ökning om 9 procentenheter jämfört med föregående år.

Användaranskaffningskostnader uppgick till -227 (-219) miljoner kronor, en ökning jämfört med föregående år driven av stark underliggande prestation och ökade investeringar i franchiserna Big och Supremacy. Detta resulterade i att användaranskaffningskostnaderna motsvarade 37 procent av nettoomsättningen i kvartalet, jämfört med 31 procent under fjärde kvartalet 2024.

Personalkostnaderna uppgick till -100 (-103) miljoner kronor, relativt oförändrade, då investeringar i personalstyrkan vägdes upp av besparingar från optimeringen av franchise-organisationen.

Aktivering av produktutveckling uppgick till -95 (-76) miljoner kronor, drivet av ökade investeringar i kommande spel och Key franchises.

Justerad EBITDAC uppgick till 94 (169) miljoner kronor till följd av lägre nettoomsättning och högre användaranskaffningskostnader. Den justerade EBITDAC-marginalen uppgick till 15 (24) procent, då en högre bruttomarginal inte fullt ut kunde väga upp för högre användaranskaffningskostnader och fasta kostnader i förhållande till nettoomsättningen.



Nordamerika

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	197	451	1 142	1 853
Bruttovinst	161	356	914	1 465
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>82</i>	<i>79</i>	<i>80</i>	<i>79</i>
Övriga rörelseintäkter	1	2	2	6
Aktiverat arbete för egen räkning	15	35	84	161
Anskaffningskostnader för användare	-88	-258	-553	-926
Personalkostnader	-30	-60	-151	-286
Övriga externa kostnader	-12	-23	-58	-96
Netto koncerninterna transaktioner	-3	-4	-28	-16
Justerad EBITDA	43	48	210	309
Aktivering av produktutveckling	-21	-42	-102	-209
Justerad EBITDAC	23	6	108	100
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>12</i>	<i>1</i>	<i>9</i>	<i>5</i>
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-6	-6	-32	-31
Nettoomsättning tillväxt				
Förändring genom valutaeffekter, %	-9,8	0,6	-5,3	-0,4
Förändring genom flyttade spel, %	-15,2	-1,8	-7,8	-0,8
Förändring genom övrigt/förvärv, %	0,0	0,0	0,0	0,0
Organisk tillväxt, %	-31,3	-5,5	-25,3	-12,6
Total nettoomsättningstillväxt, %	-56,3	-6,7	-38,4	-13,8
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	151	326	879	1 299
Active LiveOps	14	46	85	214
Legacy LiveOps	32	78	179	340
Externa partnerskap och övrigt	-	-	-	-
Total nettoomsättning	197	451	1 142	1 853
Totala bookings efter intäcksström				
Bookings annonser, %	23	31	27	31
Tredjepartsplattformar, %	53	63	61	63
DTC, %	24	7	12	7

Nettoomsättningen uppgick till 197 (451) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om 31,3 procent i kvartalet. Nedgången drevs av en minskning över hela spelportföljen, främst till följd av reducerade användaranskaffningskostnader för att prioritera lönsamhet genom kostnadseffektivitet. Nettoomsättningen för Key franchises uppgick till totalt 151 (326) miljoner kronor, en minskning som främst drevs av en svagare utveckling för Home Design Makeover och BitLife, samt överflyttningen av Word-franchisen till affärsområde MENA & APAC. Nettoomsättningen för Active LiveOps uppgick till 14 (46) miljoner kronor, drivet av minskade användaranskaffningskostnader då affärsområdet fokuserar på långsiktig marginalexpansion och operativ effektivitet. Legacy LiveOps rapporterade en nettoomsättning om 32 (78) miljoner kronor, en nedgång som drevs av överflyttningen av 24 spel från Storm8 till Imperia i affärsområde MENA & APAC tidigare under året.

Bruttovinsten uppgick till 161 (356) miljoner kronor, med en bruttomarginal om 82 (79) procent, vilket är en ökning om 3 procentenheter. Marginalförbättringen återspeglar vårt fortsatta fokus på DTC-kanaler, särskilt den framgångsrika webshop lanseringen i BitLife-franchisen under tredje kvartalet 2025, följt av Home Design-franchisen under fjärde kvartalet.

Användaranskaffningskostnader uppgick till -88 (-258) miljoner kronor, en minskning som främst drevs av optimering av marknadsföringskostnader för att öka lönsamhet och kassaflöde. Minskningen påverkades ytterligare av överflyttningen av Word-spelen till MENA & APAC, då denna portfölj har en strukturellt högre nivå av användaranskaffningskostnader.

Personalkostnaderna uppgick till -30 (-60) miljoner kronor, en minskning som främst drevs av realiserade effekter från kostnadsbesparingsprogrammet i Storm8 och Super.

Aktivering av produktutveckling minskade till -21 (-42) miljoner kronor, främst till följd av minskade investeringar i Storm8.

Justerad EBITDAC ökade till 23 (6) miljoner kronor, då lägre användaranskaffningskostnader och genomförda kostnadsbesparingar fullt ut kunde väga upp för nedgången i nettoomsättning. Den justerade EBITDAC-marginalen uppgick till 12 (1) procent.



MENA & APAC

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	537	507	1 987	1 950
Bruttovinst	425	375	1 554	1 454
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>79</i>	<i>74</i>	<i>78</i>	<i>75</i>
Övriga rörelseintäkter	-1	-3	2	0
Aktiverat arbete för egen räkning	16	16	64	69
Anskaffningskostnader för användare	-40	-26	-103	-126
Personalkostnader	-51	-54	-208	-239
Övriga externa kostnader	-28	-22	-96	-100
Netto koncerninterna transaktioner	-9	-8	-40	-31
Justerad EBITDA	311	278	1 173	1 027
Aktivering av produktutveckling	-23	-18	-88	-96
Justerad EBITDAC	288	261	1 084	931
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>54</i>	<i>51</i>	<i>55</i>	<i>48</i>
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-1	-38	-10	-42
Nettoomsättning tillväxt				
Förändring genom valutaeffekter, %	-13,6	-0,2	-7,8	-2,5
Förändring genom flyttade spel, %	13,0	0,7	6,6	0,3
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,1	0,0	-0,3	0,0
Organisk tillväxt, %	6,6	5,4	3,4	8,0
Total nettoomsättningstillväxt, %	5,9	5,9	1,9	5,8
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	358	286	1 216	1 057
Active LiveOps	94	144	448	602
Legacy LiveOps	64	54	243	207
Externa partnerskap och övrigt	20	22	80	84
Total nettoomsättning	537	507	1 987	1 950
Totala bookings efter intäcksström				
Bookings annonser, %	13	9	10	10
Tredjepartsplattformar, %	44	47	45	48
DTC, %	43	44	44	42

MENA & APAC rapporterade en nettoomsättning om 537 (507) miljoner kronor, motsvarande en organisk ökning om 6,6 procent, driven av Key franchises. Nettoomsättningen för Key franchises ökade till 358 (286) miljoner kronor, drivet av den fortsatta starka utvecklingen för både Jawaker- och Board-franchiserna, samt överflyttningen av Word-franchisen från affärsområde Nordamerika. Active LiveOps uppgick till 94 (144) miljoner kronor, drivet av portföljerna inom 6waves och Babil. Legacy LiveOps ökade till 64 (54) miljoner kronor som ett resultat av överflyttningen av Legacy-spel från studion Storm8 i affärsområde Nordamerika till Imperia.

Bruttovinsten uppgick till 425 (375) miljoner kronor, med en bruttomarginal om 79 (74) procent, driven av en gynnsam produktmix och fortsatt utrollning av webshoppar.

Användaranskaffningskostnader ökade till -40 (-26) miljoner kronor, främst drivet av överflyttningen av Word-franchisen. Detta ledde till att användaranskaffningskostnaderna motsvarade 8 procent av nettoomsättningen i fjärde kvartalet 2025, jämfört med 5 procent föregående år.

Personalkostnaderna minskade till -51 (-54) miljoner kronor, drivet av sammanslagningen av Game Labs med Imperia som en del av det kostnadsbesparingsprogram som lanserades i tredje kvartalet 2024, samt minskad personalstyrka i 6waves.

Aktivering av produktutveckling uppgick till -23 (-18) miljoner kronor under kvartalet.

Justerad EBITDAC växte till 288 (261) miljoner kronor med en stark marginal om 54 (51) procent, en ökning med 2 procentenheter, främst drivet av en högre bruttomarginal.



Väsentliga händelser under kvartalet

Stillfronts styrelse har beslutat att utnyttja bemyndigande om återköp av egna aktier

Styrelsen beslutade att inleda ett återköpsprogram på Nasdaq Stockholm för ett totalt belopp om högst 210 miljoner kronor. Syftet är att möjliggöra betalning med egna aktier för tilläggsköpeskillningar relaterade till tidigare förvärv.

Emily Villatte tillträdde sin tjänst som Group Chief Financial Officer

Den 8 december tillträdde Emily Villatte tjänsten som Group CFO, vilket var tidigare än det tidigare aviserade startdatumet. I samband med detta återgick Tim Holland till sin roll som Deputy Group CFO.

Väsentliga händelser efter kvartalet

Stillfront aviserade icke-kassaflödespåverkande nedskrivningar av immateriella tillgångar

Den 2 februari 2026 aviserade Stillfront en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 2 258 miljoner kronor i det fjärde kvartalet 2025.

Stillfront aviserade ny struktur för segmentrapportering

Den 4 februari 2026 aviserade Stillfront en förändring av sin struktur för segmentrapportering, med verkan från och med det första kvartalet 2026. De tidigare geografiska segmenten kommer att ersättas av en konsoliderad rapportering för hela koncernen för att bättre återspegla bolagets fokus på Key franchises.

Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under kvartalet uppgick till 53 (24) miljoner kronor. I resultatet före skatt ingår utdelningar från dotterbolag samt nedskrivningar av aktier i dotterföretag och det uppgick till -2 717 (-8 590) miljoner kronor.

Närståendetransaktioner

Utöver sedvanliga transaktioner med närstående såsom ersättningar till nyckelpersoner har det inte förekommit några transaktioner med närstående.

Redovisningsprinciper

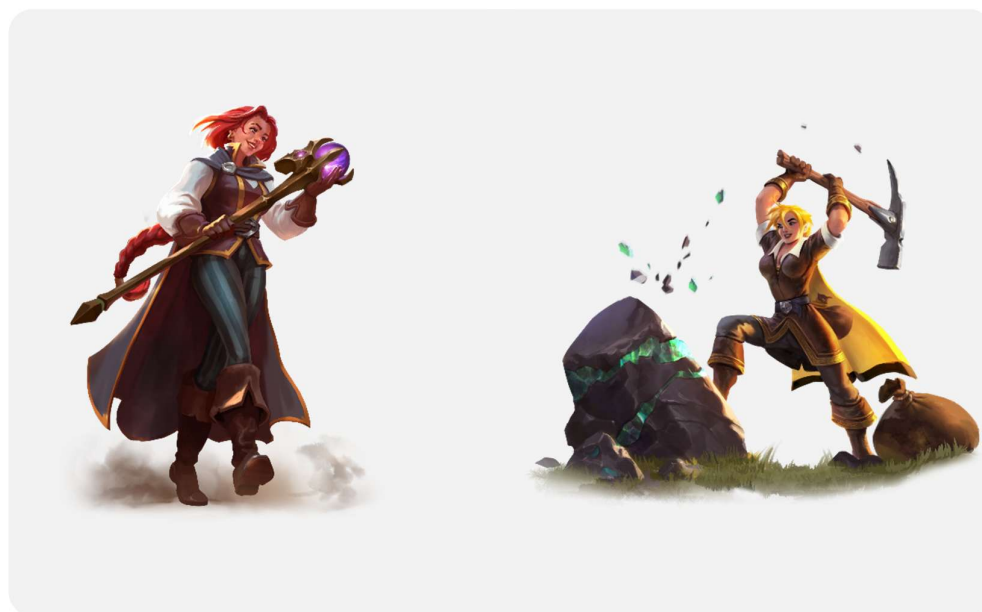
Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS så som de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9 kap. årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Stillfront tillämpar IAS 34.30 c i kvartalsrapporterna vilket varje kvartal innebär att den förväntade effektiva skattesatsen för helåret appliceras på kvartalets

resultat före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar och omvärderingar av tilläggsköpeskillningar.

Från 1 januari 2025 rapporterar Stillfront tre geografiska segment, affärsområde Europa, Nordamerika, och MENA & APAC. Segmenten definieras främst baserat på studiornas geografiska placering enligt beskrivningen under Operationella definitioner nedan. Informationen i rapporten sammanfaller med den information som regelbundet följs av den högste verkställande beslutsfattaren (VD).

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste miljontal (miljoner kronor) om inte annat anges. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Stillfront förtidstillämpar tillägget i IFRS 9 Finansiella instrument som tillåter borttagande under vissa omständigheter av finansiella skulder som reglerats genom elektronisk överföring.



Risker och osäkerhetsfaktorer

Som en global aktör med stor geografisk spridning är Stillfront utsatt för ett antal strategiska, finansiella, marknads- och operativa risker. Relevanta risker inkluderar exempelvis risker relaterade till marknadsförhållanden, regleringar och skatter samt risker förknippade med allmänhetens uppfattning om spel. Övriga strategiska och finansiella risker är risker hänförliga till förvärv, krediter och finansiering. Operativa risker är exempelvis risker hänförliga till distributionskanaler, teknisk utveckling och immateriella rättigheter. Riskerna beskrivs närmare den senaste årsredovisningen. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom dem som beskrivs i årsredovisningen.

Framåtblickande uttalanden

Denna rapport innehåller vissa framåtblickande uttalanden som ger uttryck för Stillfronts nuvarande uppfattning eller förväntningar om framtida händelser och finansiell och operationell prestation. Eftersom dessa framåtblickande uttalanden involverar både kända och okända risker och osäkerheter kan det faktiska utfallet skilja sig åt väsentligen från informationen som framgår av den framåtblickande

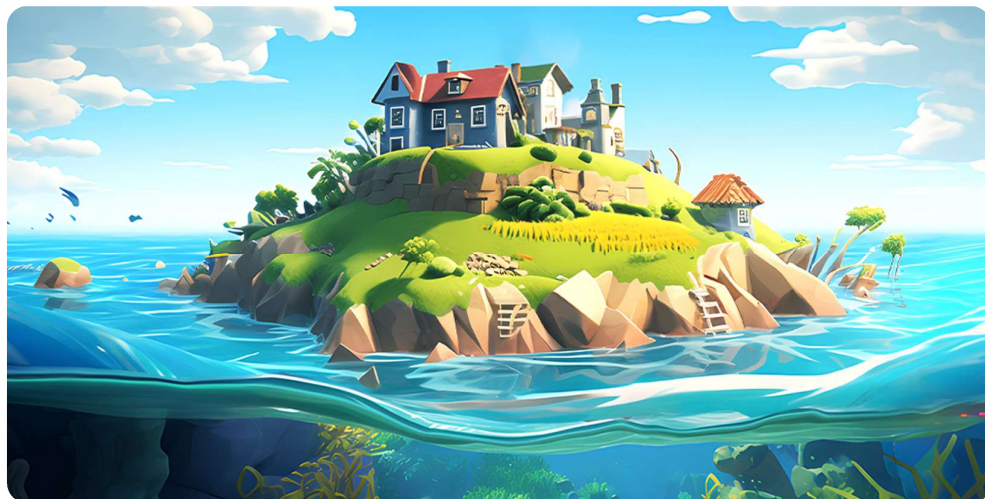
informationen. Sådana risker och osäkerheter inkluderar men är inte begränsade till affärsmässiga, ekonomiska, konkurrensmässiga, tekniska och legala osäkerheter och/eller risker. Framåtriktade uttalanden i denna rapport gäller endast vid tidpunkten för offentliggörandet av rapporten och kan förändras utan att det meddelas. Stillfront åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera något framåtblickande uttalande som ett resultat av ny information, framtida händelser eller annat, om det inte krävs enligt tillämplig lagstiftning eller börsregler.

Underskrift

Stockholm den 4 februari 2026

Alexis Bonte

VD och koncernchef



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK		2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Bookings		1 357	1 658	5 697	6 729
Förändring förutbetalad intäkt		-1	2	12	9
Nettoomsättning	1	1 356	1 660	5 710	6 737
Aktiverat arbete för egen räkning	2	89	110	378	465
Övriga rörelseintäkter	3	1	3	14	18
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Direkta kostnader		-234	-341	-1 033	-1 367
Anskaffningskostnader för användare		-356	-504	-1 576	-2 021
Övriga externa kostnader		-115	-116	-445	-464
Personalkostnader		-233	-264	-961	-1 113
Jämförelsestörande poster	3	-2 346	-7 126	-2 401	-7 168
Avskrivningar produktutveckling	2	-172	-202	-759	-804
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	2	-163	-170	-617	-682
Övriga avskrivningar		-13	-15	-54	-57
Rörelseresultat (EBIT)		-2 186	-6 965	-1 744	-6 455
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Summa finansiella poster	4	-287	-349	-649	-895
Resultat före skatt	5	-2 474	-7 314	-2 392	-7 351
Periodens skatt	5	70	36	-6	-27
Periodens resultat		-2 404	-7 278	-2 398	-7 378

Koncernens resultaträkning i sammandrag, fortsättning

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferens	-110	1 032	-1 079	1 131
Summa totalresultat för perioden	-2 514	-6 247	-3 477	-6 246
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	-2 404	-7 269	-2 398	-7 378
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-9	-	-
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	-2 514	-6 236	-3 477	-6 246
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-10	-	-
<i>Genomsnittligt antal aktier</i>				
Före utspädning	509 178 122	505 491 738	504 688 710	512 265 235
Efter utspädning	509 178 122	505 491 738	504 688 710	512 265 235
<i>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>				
Före utspädning, SEK/aktie	-4,72	-14,38	-4,75	-14,40
Efter utspädning, SEK/aktie	-4,72	-14,38	-4,75	-14,40

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Goodwill	6 903	9 898
Andra immateriella anläggningstillgångar	2 604	4 481
Materiella anläggningstillgångar	142	154
Uppskjuten skattefordran	17	53
Övriga långfristiga tillgångar	13	15
Kortfristiga fordringar	644	811
Likvida medel	701	957
Summa tillgångar	11 024	16 370
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 987	7 483
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-
Summa eget kapital	3 987	7 483
Långfristiga skulder		
Uppskjuten skatteskuld	440	765
Obligationslån	2 835	2 829
Skulder till kreditinstitut	984	1 376
Reverslån	649	688
Övriga skulder	88	195
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	620	1 170
Summa långfristiga skulder	5 615	7 024
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	-
Aktieswap	22	22
Övriga skulder	724	978
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	675	862
Summa kortfristiga skulder	1 422	1 863
Summa skulder och eget kapital	11 024	16 370

Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	hänförligt till moderbolagets aktieägare	best- ämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2024-01-01	36	11 029	947	1 826	13 838	8	13 846
Periodens resultat				-7 378	-7 378	-	-7 378
Valutaomräkningsdifferens			1 131	-	1 131	0	1 131
Summa totalresultat	-	-	1 131	-7 378	-6 246	0	-6 246
Återköp av egna aktier	-	-	-	-302	-302	-	-302
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	3	-	190	193	-8	185
Utgående eget kapital 2024-12-31	36	11 032	2 078	-5 663	7 483	-	7 483
Ingående eget kapital 2025-01-01	36	11 032	2 078	-5 663	7 483	-	7 483
Periodens resultat				-2 398	-2 398	-	-2 398
Valutaomräkningsdifferens			-1 079	-	-1 079	-	-1 079
Summa totalresultat	-	-	-1 079	-2 398	-3 477	-	-3 477
Återköp av egna aktier				-253	-253	-	-253
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	12	-	222	234	-	234
Utgående kapital per 2025-12-31	36	11 044	998	-8 091	3 987	-	3 987

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-2 186	-6 965	-1 744	-6 455
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-64	-76	-300	-381
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	2 671	7 477	3 760	8 626
Betald skatt	-43	-63	-231	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	378	374	1 485	1 588
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-40	11	102	61
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	101	106	-118	39
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	62	117	-16	100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	440	491	1 469	1 687
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	23	-13	-583	-444
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-	-82
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-3	-13	-21
Aktivering av produktutveckling	-139	-138	-507	-598
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	-3	1	-5	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-124	-152	-1 107	-1 142
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-234	-229	-273	-98
Realiserade valutasäkringstransaktioner	19	-8	57	-12
IFRS 16 återbetalning leasing	-10	-11	-41	-39
Emissionskostnader	-	-0	-0	-0
Återköp av egna aktier	-146	-40	-248	-302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-371	-288	-505	-452
Kassaflöde för perioden	-56	50	-143	93
Likvida medel vid periodens början	773	857	957	807
Valutakursdifferens i likvida medel	-16	50	-114	57
Likvida medel vid periodens slut	701	957	701	957

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	53	24	191	158
Aktiverat arbete för egen räkning	1	3	5	12
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-36	-17	-103	-60
Personalkostnader	-34	-49	-137	-165
Rörelseresultat	-17	-39	-43	-54
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	-2 534	-8 676	-1 793	-6 702
Resultat efter finansiella poster	-2 551	-8 715	-1 836	-6 756
Koncernbidrag	-167	125	-167	125
Resultat före skatt	-2 717	-8 590	-2 002	-6 631
Periodens skatt	10	62	-113	18
Periodens resultat	-2 708	-8 528	-2 115	-6 613

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella tillgångar	36	38
Materiella anläggningstillgångar	1	2
Finansiella anläggningstillgångar	11 267	13 831
Uppskjuten skattefordran	17	53
Kortfristiga fordringar	123	159
Kassa och bank	10	91
Summa tillgångar	11 454	14 173
Eget kapital	4 495	6 629
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 294	1 828
Långfristiga skulder	1	68
Uppskjuten skatteskuld	-	-
Obligationslån	2 835	2 829
Skulder till kreditinstitut	984	1 376
Reverslån	649	688
Aktieswap	22	22
Kortfristiga skulder	1 174	733
Summa skulder och eget kapital	11 454	14 173

Aktieinformation

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	3 987	7 483	3 987	7 483
Dividerat med				
Antal aktier periodens slut före utspädning	495 310 359	502 268 782	495 310 359	502 268 782
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	8,05	14,90	8,05	14,90
Antal aktier periodens slut efter utspädning	495 310 359	502 268 782	495 310 359	502 268 782
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	8,05	14,90	8,05	14,90
Resultat per aktie				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	-2 404	-7 269	-2 398	-7 378
Dividerat med				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	509 178 122	505 491 738	504 688 710	512 265 235
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-4,72	-14,38	-4,75	-14,40
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	509 178 122	505 491 738	504 688 710	512 265 235
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-4,72	-14,38	-4,75	-14,40
Fritt kassaflöde, MSEK	290	342	922	1 050
Dividerat med				
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	509 178 122	505 491 738	504 688 710	512 265 235
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	0,57	0,68	1,83	2,05

Valutatabell (huvudvalutor)

	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
MSEK						
1 EUR=SEK	10,9567	11,4941	11,0677	11,4322	10,8180	11,4865
1 USD=SEK	9,4218	10,7561	9,8191	10,5614	9,2013	10,9982
100 JPY=SEK	6,1206	7,0732	6,5640	6,9835	5,8960	6,9800

Genomsnittskurserna används för omräkning av resultatposter i utländsk valuta under respektive period till svenska kronor. Stängningskurserna används för omräkning av tillgångar och skulder i utländsk valuta vid slutet av respektive period till svenska kronor.



Segment information

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Bookings				
Affärsområde Europa	623	705	2 574	2 934
Affärsområde Nordamerika	195	450	1 134	1 847
Affärsområde MENA & APAC	539	503	1 989	1 948
Rörelsesegment	1 357	1 657	5 697	6 728
Operationella stödfunktioner	-0	0	0	0
Summa bookings	1 357	1 658	5 697	6 729
Nettoomsättning				
Affärsområde Europa	622	702	2 580	2 934
Affärsområde Nordamerika	197	451	1 142	1 853
Affärsområde MENA & APAC	537	507	1 987	1 950
Rörelsesegment	1 356	1 659	5 710	6 737
Operationella stödfunktioner	-0	0	0	0
Total nettoomsättning från externa kunder	1 356	1 660	5 710	6 737
Intäkter från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden				
Affärsområde Europa	0	1	2	6
Affärsområde Nordamerika	7	7	23	24
Affärsområde MENA & APAC	2	2	8	6
Rörelsesegment	9	9	33	35
Operationella stödfunktioner	37	40	163	147
Elimineringar	-45	-49	-196	-183
Huvudkontor	-	-	-	-
Summa intäkter från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden	-	-	-	-
Kostnader från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden				
Affärsområde Europa	-24	-28	-94	-101
Affärsområde Nordamerika	-10	-11	-51	-40
Affärsområde MENA & APAC	-11	-10	-48	-37
Rörelsesegment	-45	-48	-194	-178
Operationella stödfunktioner	-0	-1	-3	-5
Elimineringar	45	49	196	183
Huvudkontor	-	-	-	-
Summa kostnader från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden	-	-	-	-



MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Bruttovinst				
Affärsområde Europa	536	588	2 209	2 453
Affärsområde Nordamerika	161	356	914	1 465
Affärsområde MENA & APAC	425	375	1 554	1 454
Rörelsesegment	1 122	1 319	4 677	5 371
Operationella stödfunktioner	-0	-0	0	-1
Huvudkontor	-0	-0	-0	-0
Total bruttovinst	1 122	1 319	4 677	5 371
Anskaffningskostnader för användare				
Affärsområde Europa	-227	-219	-920	-969
Affärsområde Nordamerika	-88	-258	-553	-926
Affärsområde MENA & APAC	-40	-26	-103	-126
Rörelsesegment	-356	-503	-1 576	-2 021
Operationella stödfunktioner	-	-1	-	-1
Summa anskaffningskostnader för användare	-356	-504	-1 576	-2 021
Personalkostnader				
Affärsområde Europa	-100	-103	-402	-403
Affärsområde Nordamerika	-30	-60	-151	-286
Affärsområde MENA & APAC	-51	-54	-208	-239
Rörelsesegment	-182	-217	-761	-928
Operationella stödfunktioner	-32	-30	-131	-113
Huvudkontor	-18	-17	-69	-72
Summa personalkostnader	-233	-264	-961	-1 113
Övriga externa kostnader				
Affärsområde Europa	-53	-52	-209	-200
Affärsområde Nordamerika	-12	-23	-58	-96
Affärsområde MENA & APAC	-28	-22	-96	-100
Rörelsesegment	-93	-98	-364	-396
Operationella stödfunktioner	-13	-10	-48	-40
Huvudkontor	-9	-8	-34	-28
Summa övriga externa kostnader	-115	-116	-445	-464

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Aktivering av produktutveckling				
Affärsområde Europa	-95	-76	-311	-279
Affärsområde Nordamerika	-21	-42	-102	-209
Affärsområde MENA & APAC	-23	-18	-88	-96
Rörelsesegment	-139	-135	-501	-583
Operationella stödfunktioner	-1	-3	-5	-12
Huvudkontor	-	-0	-0	-3
Summa aktivering av produktutveckling	-139	-138	-507	-598
EBITDA				
Affärsområde Europa	185	241	810	1 015
Affärsområde Nordamerika	37	42	178	278
Affärsområde MENA & APAC	310	240	1 162	985
Rörelsesegment	532	524	2 150	2 278
Operationella stödfunktioner	-9	1	-14	-1
Huvudkontor	-34	-45	-123	-132
Summa EBITDA	489	479	2 013	2 145
Jämförelsestörande poster, EBITDA				
Affärsområde Europa	4	4	11	4
Affärsområde Nordamerika	6	6	32	31
Affärsområde MENA & APAC	1	38	10	42
Rörelsesegment	12	48	53	77
Operationella stödfunktioner	0	1	1	1
Huvudkontor	7	20	20	33
Summa jämförelsestörande poster, EBITDA	19	69	74	111
Justerad EBITDAC				
Affärsområde Europa	94	169	510	741
Affärsområde Nordamerika	23	6	108	100
Affärsområde MENA & APAC	288	261	1 084	931
Rörelsesegment	405	437	1 702	1 772
Operationella stödfunktioner	-10	-1	-18	-12
Huvudkontor	-28	-25	-103	-102
Summa justerad EBITDAC	368	410	1 580	1 658

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Justerad EBITDAC	368	410	1 580	1 658
Avstämningsposter:				
Aktivering av produktutveckling	139	138	507	598
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-163	-170	-617	-682
Övriga avskrivningar	-185	-217	-813	-861
Jämförelsestörande poster	-2 346	-7 126	-2 401	-7 168
Summa finansiella poster	-287	-349	-649	-895
Resultat före skatt	-2 474	-7 314	-2 392	-7 351
Justerad EBITDAC marginal, %				
Affärsområde Europa, %	15	24	20	25
Affärsområde Nordamerika, %	12	1	9	5
Affärsområde MENA & APAC, %	54	51	55	48
Rörelsesegment, %	30	26	30	26
Operationella stödfunktioner, %	-	-	-	-
Justerad EBITDAC marginal, %	27	25	28	25
Antal anställda				
Affärsområde Europa	564	575	564	575
Affärsområde Nordamerika	113	175	113	175
Affärsområde MENA & APAC	420	373	420	373
Operationella segment	1 097	1 123	1 097	1 123
Operationella stödfunktioner	113	100	113	100
Huvudkontor	33	33	33	33
Antal anställda	1 243	1 256	1 243	1 256

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
MAU ('000)				
Affärsområde Europa	6 986	8 914	7 827	9 900
Affärsområde Nordamerika	6 376	12 662	9 009	13 724
Affärsområde MENA & APAC	21 713	22 429	21 614	25 234
Summa MAU	35 074	44 004	38 449	48 858
DAU ('000)				
Affärsområde Europa	1 271	1 559	1 412	1 694
Affärsområde Nordamerika	697	1 651	1 105	1 849
Affärsområde MENA & APAC	4 717	4 897	4 700	5 478
Summa DAU	6 685	8 107	7 217	9 020
ARPDau (SEK)				
Affärsområde Europa	5,27	4,81	4,95	4,60
Affärsområde Nordamerika	3,05	2,96	2,82	2,73
Affärsområde MENA & APAC	1,19	1,07	1,11	0,93
Summa ARPDau	2,16	2,17	2,12	1,99

Noter

Not 1 Omsättningstillväxt

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Förändring genom valutaeffekter, %	-8,4	0,2	-4,9	-1,0
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,5	0,0	-0,2	-0,1
Organisk tillväxt, %	-9,4	-4,8	-10,2	-2,5
varav affärsområde Europa, %	-5,7	-10,3	-8,9	-1,4
varav affärsområde Nordamerika, %	-31,3	-5,5	-25,3	-12,6
varav affärsområde MENA & APAC, %	6,6	5,4	3,4	8,0
Förändring genom flyttade spel, %	-37,7	-50,0	-34,1	-54,2
Nettoomsättningstillväxt, %	-18,3	-4,7	-15,3	-3,5

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet uppgick till 1 356 (1 660) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk nedgång på 9,4 procent. Valutförändringar på nettointäkterna under det fjärde kvartalet drevs av en starkare SEK mot EUR, USD och JPY i genomsnitt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 18 i denna rapport.

Avstämning av intäktsförändringar

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättningstillväxt				
Förändring genom valutaeffekter	-139	3	-330	-67
Förändring genom övrigt/förvärv	-10	-1	-15	-5
Organisk tillväxt	-155	-84	-683	-173
Total nettoomsättningstillväxt	-304	-82	-1 028	-245
Affärsområde Europa				
Förändring genom valutaeffekter	-31	1	-84	-11
Förändring genom flyttade spel	-	1	2	3
Förändring genom övrigt/förvärv	-10	-1	-10	-5
Organisk tillväxt	-39	-80	-262	-42
Nettoomsättningstillväxt	-80	-78	-354	-55
Affärsområde Nordamerika				
Förändring genom valutaeffekter	-33	3	-86	-9
Förändring genom flyttade spel	-116	-9	-209	-19
Förändring genom övrigt/förvärv	-	-	-	-
Organisk tillväxt	-105	-26	-416	-269
Nettoomsättningstillväxt	-254	-32	-711	-297
Affärsområde MENA & APAC				
Förändring genom valutaeffekter	-69	-1	-151	-46
Förändring genom flyttade spel	66	3	128	6
Förändring genom övrigt/förvärv	-1	-	-5	-
Organisk tillväxt	33	26	66	148
Nettoomsättningstillväxt	30	28	37	107
Förflyttade spel				
Förändring genom valutaeffekter	-6	-0	-8	-0
Organisk tillväxt	-44	-5	-71	-11

Not 2 Produktutveckling

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Aktivering av produktutveckling	139	138	507	598
Avskrivningar produktutveckling	-172	-202	-759	-804
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-163	-170	-617	-682

Under det fjärde kvartalet uppgick investeringar i produktutveckling till 139 (138) miljoner kronor, varav i affärsområde Europa 95 (76) miljoner kronor, Nordamerika 21 (42) miljoner kronor, MENA & APAC 23 (18) miljoner kronor, Operationella stödfunktioner 1 (3) miljoner kronor och Huvudkontor - (-0) miljoner kronor. Investeringarna i produktutveckling ligger jämnt jämfört med föregående år vilket främst ett resultat av nya lanseringar under kvartalet. Stillfrosts ansträngningar att bli mer fokuserade i hur investeringar allokeras i produktutveckling inom koncernen pågår fortsatt och investeringarna under de senaste 12 månaderna uppgick till 10 (8) procent av nettoomsättningen. Aktiverad utveckling fluktuerar mellan kvartalen och beror på antalet nya lanseringar.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -172 (-202) miljoner kronor under det fjärde kvartalet. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster uppgick till -163 (-170) miljoner kronor.

Investeringar i produktutveckling är något högre än motsvarande kvartal föregående år. Detta beror bland annat på accelererad avskrivning på vissa tillgångar i samband med översyn av den återstående ekonomiska livslängden. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Detta beror både på förändrade valutakurser och ytterligare förvärvsrelaterade tillgångar som är fullt avskrivna.

Not 3 Jämförelsestörande poster

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Jämförelsestörande poster				
Intäkter				
Övrigt	-	-	-	8
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	-	-	-	8
Kostnader				
Omstruktureringskostnader	-7	-60	-44	-90
Transaktionskostnader	-	-	-	-0
Långsiktiga incitamentsprogram	-3	-5	-14	-23
Övrigt	-9	-3	-16	-6
Nedskrivning av goodwill	-1 884	-6 867	-1 884	-6 867
Nedskrivning av förvärvsrelaterade poster	-374	-	-374	-
Avskrivningar produktutveckling och förvärvsrelaterade post	-69	-190	-69	-190
Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT	-2 346	-7 126	-2 401	-7 176
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-2 346	-7 126	-2 401	-7 168
Finansiella intäkter				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	-	-	-	-
Finansiella kostnader				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-190	-258	-266	-368
Övrigt	-	-	-	-80
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-190	-258	-266	-448
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	-190	-258	-266	-448

EBIT i kvartalet påverkades negativt av goodwillnedskrivningar på -1 884 (-6 867) miljoner kronor, nedskrivning av förvärvsrelaterade poster om -374 (-) miljoner kronor och accelererade avskrivningar om -69 (-190) miljoner kronor i samband med avyttring av speltillgångar i Europa. Ytterligare jämförelsestörande poster påverkade rörelseresultatet med -19 (-69) miljoner kronor bestod av omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande kostnader. Jämförelsestörande finansiella kostnader i kvartalet uppgick till -190 (-258) miljoner kronor vilket avser omvärdering av tilläggsköpeskillning.

Not 4 Finansiella poster

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskilling	-72	-81	-305	-376
Ränta tilläggsköpeskilling (ej kassapåverkande)	-9	-12	-46	-56
Valutakursdifferens	-17	2	-31	-15
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-	-66
Övrigt	-	-	-	-14
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-190	-258	-266	-368
Summa finansiella poster	-287	-349	-649	-895

Finansnettot uppgick till -278 (-349) miljoner kronor under det fjärde kvartalet och består av räntenetto om -72 (-81) miljoner kronor, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar -9 (-12) miljoner kronor, valutakurs-differenser -17 (2) miljoner kronor och omvärdering av framtida tilläggsköpeskillingar om -190 (-258) miljoner kronor vilket främst beror på den starka utvecklingen i Jawaker.

Not 5 Skatt

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat före skatt	-2 474	-7 314	-2 392	-7 351
Totala skatter för perioden	70	36	-6	-27
<i>Skattesats, %</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Transaktionskostnader	-	-	-	-0
Ränta på tilläggsköpeskilling	-9	-12	-46	-56
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-190	-258	-266	-368
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-	-66
Nedskrivning av goodwill	-1 884	-6 867	-1 884	-6 867
Resultat före skatt, exklusive transaktionskostnader, räntor och omvärderingar av tilläggsköpeskilling	-391	-176	-196	7
Skatt på utdelningar	-6	-0	-23	-8
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	75	36	17	-19
<i>Underliggande skattesats, %</i>	<i>19</i>	<i>20</i>	<i>9</i>	<i>282</i>

Koncernens skattekostnad uppgick till 70 (36) miljoner kronor för det fjärde kvartalet med en icke meningsfull skattesats.

Skattekostnaden för kvartalet påverkas av ej avdragsgilla poster, främst nedskrivning av goodwill om -1 884 (-6 867) miljoner kronor, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar -9 (-12) miljoner kronor, omvärdering av tilläggsköpeskilling om -190 (-258) miljoner kronor och skatt på utdelningar från studios som inte kan avräknas mot annan skatt -6 (-0) miljoner kronor. Källskatt på aktieutdelningar från utländska studios kan inte avräknas mot svensk skatt och innebär därför i praktiken en dubbelbeskattning av vinster som redan beskattats lokalt.

En underliggande skatt, som bättre representerar Stillfronts verksamhet, kan beräknas genom att exkludera dessa poster. Stillfront tillämpar IAS 34.30 (c) i kvartalsrapporterna vilket under de tre första kvartalen innebär att den förväntade effektiva skattesatsen för helåret appliceras på resultatet före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar, omvärderingar av tilläggsköpeskillingar och goodwillnedskrivning. Justering av den faktiska skatten sker först i det fjärde kvartalet, vilket resulterade i en underliggande skattesats för kvartalet om 19 (20) procent.

Den underliggande skattesatsen för 2025, exklusive ränta på tilläggsköpeskillingar och källskatt på utdelningar, uppgår till en icke meningsfull skattesats på grund av det negativa resultatet före skatt exklusive transaktionskostnader, räntor och omvärderingar av tilläggsköpeskilling samt nedskrivning av goodwill.

Not 6 Nettoskuld

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Obligationslån	2 835	2 829	2 835	2 829
Skulder till kreditinstitut	984	1 376	984	1 376
Reverslån	649	688	649	688
Aktieswap	22	22	22	22
Valutaderivat	-42	134	-42	134
Likvida medel	-701	-957	-701	-957
Räntebärande nettoskuld	3 747	4 093	3 747	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	474	643	474	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 222	4 736	4 222	4 736

Under första kvartalet återköptes 7 510 000 (-) egna aktier för totalt 45 (-) miljoner kronor och under andra kvartalet återköptes ytterligare 8 378 665 (15 100 126) egna aktier för totalt 57 (182) miljoner kronor. Kontant betalning för återköp av aktier uppgick till 42 (-) miljoner kronor under första kvartalet och 60 (182) miljoner kronor under andra kvartalet. Vid slutet av andra kvartalet användes 31 588 363 (15 100 126) aktier till att reglera skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar på 221 (163) miljoner kronor. Därutöver kontantreglerades under andra kvartalet 576 (432) miljoner kronor i skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar.

Under det tredje kvartalet återköptes - (10 245 000) aktier för totalt - (80) miljoner kronor och under det fjärde kvartalet återköptes ytterligare 22 658 121 (5 454 698) aktier för totalt 146 (40) miljoner kronor. De aktier som återköptes under det fjärde kvartalet, totalt 22 658 121 aktier, hålls för närvarande som eget innehav för att reglera villkorade tilläggsköpeskillingar i framtiden.

Nettoskulden per fjärde kvartalets slut uppgick till 3 747 (4 093) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar uppgick till 4 222 (4 736) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive skuld för alla tilläggsköpeskillingar uppgick till 5 042 (6 125) miljoner kronor.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 6,20x (5,76x).

Justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, uppgick till 2,02x (2,10x). Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, inte överstiga 2,0x. Justerad skuldsättningskvot, pro forma, exklusive villkorade köpeskillingar, uppgick till 1,80x (1,81x).

Per kvartalets slut uppgick outnyttjade kreditfaciliteter totalt till 1 616 (1 224) miljoner kronor, varav 1 516 (1 224) miljoner kronor är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 701 (957) miljoner kronor.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas i allmänhet till upplupet anskaffningsvärde vilket också är en god approximation av verkligt värde. Obligationslåneskulden med ett redovisat värde på 2 835 (2 829) miljoner kronor har dock ett verkligt värde på 2 896 (2 895) miljoner kronor. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat nettovärde på 42 (-134) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 1 294 (2 032) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2025	2026	2027	Total
Cash	-	474	434	908
Equity	-	200	186	386
Summa tilläggsköpeskillingar	-	675	620	1 294

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna angivna per år då de kommer att regleras. Per kvartalets slut hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar på 1 294 (2 032) miljoner kronor varav 675 (862) miljoner kronor kortfristiga och 620 (1 170) miljoner kronor långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2026-2027 motsvarar 908 miljoner kronor av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 386 miljoner kronor aktier i Stillfront. Stillfront kan välja, och har valt, att göra återköp för att möjliggöra betalning med egna aktier för att reglera tilläggsköpeskillingar.

Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar vid utgången av det tredje kvartalet 2025 uppgick till 1 111 miljoner kronor och ökade under fjärde kvartalet till 1 294 miljoner kronor, drivet av omvärderingar om - 190 miljoner kronor valutakursdifferenser om -12 miljoner kronor, delvis kompenserat av diskonteringsränta om 9 miljoner kronor.



Not 7 Avstämning alternativa nyckeltal

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	1 356	1 660	5 710	6 737
Direkta kostnader	-234	-341	-1 033	-1 367
Bruttovinst	1 122	1 319	4 677	5 371
EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	-2 186	-6 965	-1 744	-6 455
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	163	170	617	682
Övriga avskrivningar	185	217	813	861
Jämförelsestörande nedskrivningar av goodwill	1 884	6 867	1 884	6 867
Jämförelsestörande nedskrivning av förvärvsrelaterade poster	374	-	374	-
Jämförelsestörande avskrivningar produktutveckling	69	190	69	190
EBITDA	489	479	2 013	2 145
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC				
EBITDA	489	479	2 013	2 145
Jämförelsestörande poster, EBITDA	19	69	74	111
Justerad EBITDA	507	548	2 087	2 256
Aktivering av produktutveckling	-139	-138	-507	-598
Justerad EBITDAC	368	410	1 580	1 658
I relation till nettoomsättning				
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>83</i>	<i>79</i>	<i>82</i>	<i>80</i>
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>36</i>	<i>29</i>	<i>35</i>	<i>32</i>
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>37</i>	<i>33</i>	<i>37</i>	<i>33</i>
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>27</i>	<i>25</i>	<i>28</i>	<i>25</i>
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna				
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 469	1 687	1 469	1 687
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-41	-39	-41	-39
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-507	-598	-507	-598
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	922	1 050	922	1 050
Dividerat med				
EBITDA senaste 12 månaderna	2 013	2 145	2 013	2 145
Kassakonverteringskvot	0,46	0,49	0,46	0,49

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Justerad räntetäckningsgrad				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	2 087	2 256	2 087	2 256
Dividerat med				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	649	895	649	895
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	-266	-448	-266	-448
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster senaste 12 månader	-46	-56	-46	-56
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,20	5,76	6,20	5,76
Justerad skuldsättningskvot				
Obligationslån	2 835	2 829	2 835	2 829
Skulder till kreditinstitut	984	1 376	984	1 376
Reverslån	649	688	649	688
Aktieswap	22	22	22	22
Valutaderivat	-42	134	-42	134
Likvida medel	-701	-957	-701	-957
Räntebärande nettoskuld	3 747	4 093	3 747	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	474	643	474	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 222	4 736	4 222	4 736
Dividerat med				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	2 087	2 256	2 087	2 256
Justerad skuldsättningskvot, x	1,80	1,81	1,80	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, x	2,02	2,10	2,02	2,10
Fritt kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	440	491	1 469	1 687
IFRS 16 återbetalning leasing	-10	-11	-41	-39
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-139	-138	-507	-598
Fritt kassaflöde	290	342	922	1 050

Alternativa nyckeltal pro forma

MSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Justerad EBITDA, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 087	2 256
Inkluderas		
EBITDA, förvärvade företag	-	-
Justerad EBITDA, pro forma	2 087	2 256
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 087	2 256
Dividerat med		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	649	895
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-266	-448
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-46	-56
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,20	5,76
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x		
Räntebärande nettoskuld	3 747	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	474	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 222	4 736
Dividerat med		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 087	2 256
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,80	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, proforma, x	2,02	2,10

Definitioner

Nyckeltal och alternativa resultatmått

ARPDau*

Genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare. Beräknad som Bookings i kvartalet dividerad med antalet dagar i kvartalet dividerad med genomsnittliga antalet dagliga aktiva användare i kvartalet.

Bookings

Intäkter före förändringar i uppskjutna intäkter, inklusive insättningar från betalande användare, reklamintäkter i spelet och andra spelrelaterade intäkter.

Kassakonverteringskvot

Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna.

DAU*

Dagliga aktiva användare. Beräknad som det genomsnittliga antalet dagliga aktiva användare under varje månad i kvartalet, delat med antalet månader i kvartalet.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat före finansnetto och skatt.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Justerad EBITDA är EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen. Justerad EBITDA-marginal är EBITDA-marginal justerad för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDAC

EBITDA minus aktiverad produktutveckling, justerat för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDAC-marginal

Justerad EBITDAC i procent av nettoomsättningen.

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från verksamheten minus förvärv av immateriella anläggningstillgångar och återbetalning av leasingavtal.

Bruttovinstmarginal

Bruttovinst i procent av nettoomsättningen, där bruttovinst definieras som nettoomsättning minus direkta kostnader.

Jämförelseförstörande poster

Väsentliga resultaträkningsposter som inte är inkluderade i Gruppens normala återkommande resultat och som försvårar jämförelsen mellan perioderna.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

Justerad EBITDA, pro forma dividerad med finansnetto exklusive omvärdering av tilläggsköpeskillningar och ränta på tilläggsköpeskillningar för de senaste 12 månaderna.

Justerad skuldsättningskvot

Nettoskuld i relation till EBITDA under de senaste tolv månaderna. Justerad skuldsättningskvot, pro forma, definieras som nettoskuld dividerat med justerad EBITDA, pro forma under de senaste tolv månaderna.

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna

Nettoskuld, inklusive kontanta betalningar för tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, i relation till EBITDA under de senaste tolv månaderna. Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, pro forma, definieras som nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, dividerat med justerad EBITDA, pro forma, under de senaste tolv månaderna.

MAU*

Månatliga aktiva unika användare. Beräknad som antalet månatliga aktiva unika användare under varje månad i kvartalet, dividerat med antalet månader i kvartalet.

Nettoskuld

Räntebärande skulder, inklusive redovisat värde av aktieswappar, minus likvida medel. Tilläggsköpeskillningar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet.

Organisk tillväxt

Förändring i koncernens omsättning, exklusive omräkningseffekt till följd av förändrade valutakurser, förvärv och avyttringar. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om tolv månader från förvärvsdagen. Påverkan av beslutet av att pausa verksamheten i Bangladesh har exkluderats från måttet.

Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut.

Skattesats

Skattesatsen räknas ut som total skatt för perioden dividerad med resultat före skatt. Underliggande skattesatsen räknas ut som underliggande skatt delat med resultat före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och avkonsolidering av dotterföretag.

Totala bookings efter intäktsström

Inkluderar alla bookings exklusive externa partnerskap och övrigt.

UAC

Anskaffningskostnad för användare.

*ARPDau, DAU and MAU i tidigare kvartalsrapporter inkluderar spel inom den aktiva portföljen. Från första kvartalet 2025 inkluderar ARPDau, DAU och MAU alla Stillfronts spel exklusive externa partnerskap och övriga då Stillfront inte har användardata och inte agerar som utgivare för dessa spel. Som ett resultat av detta har 2024 års siffror rapporterats enligt den nya definitionen.



Operationella definitioner

Active LiveOps

Mer än 5% av bookings investerat i användaranskaffning.

Affärsområde

Inkluderar franchises och spelteam där verksamhetens anställda arbetar fysiskt inom det geografiska området. Ett affärsområde består av 4 olika sorters spelportföljer från vilka det genererar bookings från 1) nyckelspelfranchiser, 2) Active LiveOps, 3) Legacy LiveOps, 4) Externa partnerskap.

Affärsområde Europa

Inkluderar nyckelspelfranchiser: Albion, Big, Empire, Narrative och Supremacy.

Inkluderar nyckelspelstudios: Sandbox, New Moon, Goodgame (inklusive OFM), Nanobit, Twin Harbour samt andra studios Playa och eRepublik.

Affärsområde MENA & APAC

Inkluderar nyckelspelfranchiser Jawaker, Word och Board.

Inkluderar nyckelspelstudios: Jawaker, Moonfrog samt andra studios 6waves, Imperia (inklusive Game Labs and Everguild) och Babil.

Affärsområde Nordamerika

Inkluderar nyckelspelfranchiser: Bitlife, Home Design Makeover.

Inkluderar nyckelspelstudios: Candywriter, Storm8 samt andra studios Simutronics/Kixeye.

Externa partnerskap

Stillfront besitter ingen användardata (är inte utgivare)

Huvudkontor (HQ)

Koncernfunktioner som levererar tjänster till koncernen och som vidarefaktureras till affärsområden och deras dotterbolag via koncerninterna serviceavgifter baserade på fördelningsnycklar.

Nyckelspelfranchiser

De spel som ingår som nyckelspelfranchiser har en rad definitioner som definierar dem, såsom över 200 miljoner kronor på helårsbasis, konsekvent kärnupplevelse, teknik och game mechanics samt igenkänt och utvecklande IP.

Legacy Live Ops

Mindre än 5% av bookings investerat i användaranskaffning.

Operationella stödfunktioner

Erbjuder tjänster till spelteam och affärsområden för vilka de får en serviceavgift baserad på användning eller en marginal på volym. Exempel på sådana tjänster är marknadsföring, betalningar, data & analys, IT & teknik samt finans och HR.

Flyttade spel

Omsättning från spel vars ledning har flyttat från ett affärsområde till ett annat mellan åren och kvartalen som jämförs. Ett spel betraktas som flyttat under de första tolv månaderna. I omsättningsavstämningen presenteras ett flyttat spel med negativt belopp i affärsområdet som lämnar ifrån sig spelet motsvarande periodens omsättning förra året och med ett positivt belopp i mottagande affärsområde motsvarande periodens omsättning innevarande år.

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.



Övrig information

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	22 april 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	29 april 2026
Årsstämma 2026	13 maj 2026
Delårsrapport januari-juni 2026	24 juli 2026
Delårsrapport januari-september 2026	23 oktober 2026

För mer information, vänligen kontakta:

Alexis Bonte, VD

Tel: +46 76 111 91 24, alexis@stillfront.com

Emily Villatte, CFO

Tel: +46 76 525 01 42, emily.villatte@stillfront.com

Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 4 februari 2026 kl 07.00 CET.



Om Stillfront

Stillfront är ett globalt spelföretag. Vi utvecklar digitala spel som spelas av 35 miljoner människor varje månad. Vår diversifierade portfölj spänner över väletablerade franchiser som Big, Jawaker och Supremacy, till mindre, nischade spel över våra olika genrer. Vi tror att spel kan vara en kraft för det goda och vi vill skapa ett speluniversum som är digitalt, prisvärt, jämlikt och hållbart. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, men vår spelutveckling görs av team och studior över hela världen. Våra huvudmarknader är USA, Japan, MENA, Tyskland och Storbritannien. Stillfronts aktie (SF) är noterad på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, besök: stillfront.com