



MAXIMUMTM
ENTERTAINMENT

MAXIMUM ENTERTAINMENT AB

Org nr 556778-7691

**ÅRSREDOVISNING OCH
KONCERNREDOVISNING FÖR
RÄKENSKAPSÅRET 2025**

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD Ord	03
Förvaltningsberättelse	05
Utveckling av resultat och ställning	12
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens rapport över totalresultat	14
Koncernens balansräkning	15
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	17
Koncernens rapport över kassaflöden	18
Not 1. Allmän information	19
Not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	19
Not 3. Finansiell riskhantering	27
Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar	31
Not 5. Nettoomsättningens fördelning	32
Not 6. Fördelning av kostnader efter kostnadsslag	32
Not 7. Ersättning till revisor	33
Not 8. Personalkostnader	33
Not 9. Övriga rörelseintäkter	35
Not 10. Övriga rörelsekostnader	35
Not 11. Finansiella intäkter och finansiella kostnader	36
Not 12. Inkomstskatter	36
Not 13. Immateriella anläggningstillgångar	38
Not 14. Nyttjanderättstillgångar	40
Not 15. Materiella anläggningstillgångar	41
Not 16. Finansiella instrument	41
Not 17. Varulager	41
Not 18. Kundfordringar	42
Not 19. Övriga fordringar	42
Not 20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	42
Not 21. Eget kapital, resultat per aktie och utspädningseffekter	43
Not 22. Upplåning	43
Not 23. Övriga långfristiga skulder	45
Not 24. Övriga kortfristiga skulder	45
Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46
Not 26. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	46
Not 27. Väsentliga händelser efter räkenskapsåret	46
Not 28. Transaktioner med närstående	47
Moderbolagets resultaträkning	48
Moderbolagets balansräkning	49
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	51
Moderbolagets rapport över kassaflöden	52
Not 29. Moderbolagets redovisningsprinciper	53
Not 30. Ersättning till revisor	54
Not 31. Personalkostnader	54
Not 32. Resultat från andelar i dotterbolag	54
Not 33. Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	55
Not 34. Räntekostnader och liknande resultatposter	55
Not 35. Inkomstskatter	55
Not 36. Immateriella anläggningstillgångar	56
Not 37. Andelar i koncernföretag	56
Not 38. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	57
Not 39. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57
Not 40. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	57
Not 41. Transaktioner med närstående	57
Not 42. Förslag till vinstdisposition	57
Årsredovisningens undertecknande	58

ETT ÅR AV TRANSFORMATION OCH DISCIPLIN

2025 har varit ett avgörande år för Maximum Entertainment, präglad av en genomgripande transformation av verksamheten. Efter den strategiska omställning som initierades i oktober 2024 har vårt fokus varit att minska operativa risker, reducera kostnader och återuppbygga en hållbar grund för tillväxt. Detta har resulterat i en mer slimmad och fokuserad organisation med förbättrad styrning och starkare kostnadsdisciplin. Som förväntat har denna omställning påverkat den kortsiktiga utvecklingen, där nettoomsättningen minskade jämfört med föregående år, påverkat av såväl starka jämförelsetal från 2024 som fortsatt begränsad likviditet. Trots dessa utmaningar har vi upprätthållit operativ kontinuitet och levererat enligt våra centrala åtaganden.

DISCIPLINERAT GENOMFÖRANDE I EN UTMANANDE MILJÖ

Under året prioriterade vi de projekt som haft starkast kortsiktig avkastning och långsiktigt värde, samtidigt som vi fortsatte att leverera inom vår publishing-, sub-publishing- och egenutvecklade IP-portfölj. Viktiga lanseringar såsom Maximum Football, Bye Sweet Carole och Until Then stärkte vår pipeline, tillsammans med starka bidrag från framgångsrika sub-publishingtitlar, däribland Expedition 33 och ledande skräckfranchiser. Vi fortsatte även att expandera innehållet för titlar som presterat starkt såsom Smalland och Double Dragon Gaiden. Även om vissa initiativ, inklusive monetiseringen av Maximum Football, inte motsvarade förväntningarna, har vi vidtagit riktade åtgärder för att förbättra effektiviteten, reducera kostnaderna och stärka genomförandet framöver.

ÅTERUPPBYGGNAD AV FÖRTROENDE OCH STÄRKT STYRNING

Ett centralt fokus under 2025 har varit att hantera historiska finansiella och styrningsrelaterade utmaningar. Vi har fortsatt att hantera överträdelser av lånevillkor, pågående diskussioner med långivare samt skiljeförfaranden relaterade till samgåendet 2022.



PHILIPPE COHEN | CEO

Efter slutsatserna i den särskilda granskningsrapporten har vi vidtagit beslutsamma åtgärder för att stärka den interna kontrollen, öka ansvarstagandet och återuppbygga förtroendet hos våra intressenter. Dessa insatser är fortsatt avgörande för att återställa förtroendet och positionera bolaget för långsiktig stabilitet.

PRIORITERING AV FINANSIELL STABILITET

Att säkerställa bolagets finansiella stabilitet har varit en central prioritet under hela transformationsprocessen. Under året har vi vidtagit viktiga åtgärder för att upprätthålla likviditeten och etablera en tydligare väg mot en hållbar kapitalstruktur, inklusive att säkra ytterligare finansiering och ingå ett term sheet för en omstrukturering under fjärde kvartalet 2025.

Efter räkenskapsårets utgång har denna process gått in i en ny fas. I april 2026 offentliggjorde Olivine Holdings, LLC ett offentligt kontanterbjudande om att förvärva aktier i Maximum Entertainment, vilket ger aktieägarna möjlighet att delta i en potentiell ägarförändring och långsiktig stabilisering av koncernen. Den 6 maj rekommenderade styrelsen aktieägarna att acceptera erbjudandet.

Vi anser att denna utveckling speglar både de utmaningar bolaget har mött och det underliggande värdet i vår plattform, vår portfölj och våra globala distributionskapaciteter.

FRAMÅTBlick

Även om vi har gjort framsteg i återuppbyggnaden av bolaget verkar vi fortsatt i en komplex miljö präglad av finansiella omstruktureringsåtgärder och pågående rättsliga processer.

Efter tidigare underrättelser om avtalsbrott har Cathay Bank inlett rättsliga förfaranden mot vårt amerikanska dotterbolag för att göra gällande sina rättigheter enligt befintliga låneavtal. Processen pågår fortfarande, och vi utvärderar samtliga tillgängliga alternativ för att skydda koncernen och dess intressenter.

Trots dessa utmaningar är vår riktning tydlig. Vi har byggt en mer slimmad organisation, stärkt styrningen och upprätthållit en fokuserad produktstrategi. Genom fortsatt dialog med våra intressenter och de potentiella utfall som kan följa av pågående processer och diskussioner arbetar vi för att säkerställa en stabil grund för bolagets framtid. Jag vill rikta ett varmt tack till våra medarbetare, partners och aktieägare för deras fortsatta motståndskraft och stöd under denna transformationsperiod.

ALLMÄN INFORMATION OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Maximum Entertainment AB, med sitt säte i Stockholm, Sverige, är det yttersta moderbolaget i koncernen.

Maximum Entertainments B-aktier noterades på NGM Nordic SME i november 2018 till en teckningskurs om 5,90 SEK. År 2021 bytte bolaget handelsplats till Nasdaq First North Growth Market. Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 1 800 000 SEK och högst 7 200 000 SEK, fördelat på lägst 18 000 000 aktier och högst 72 000 000 aktier.

Maximum Entertainments A-aktier får inte överstiga 2 000 000 aktier och innehas enbart privat. Antalet B-aktier får uppgå till högst 70 000 000 aktier. Per balansdagen uppgick aktiekapitalet till 5 111 015,20 SEK, fördelat på 51 110 152 aktier. Kvotvärdet är 0,10 SEK per aktie. Samtliga aktier i Maximum Entertainment är denominerade i svenska kronor (SEK) och är utgivna i enlighet med svensk lag. Alla emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Ägare med betydande inflytande

Enligt ägarregistret upprättat av Euroclear hade Maximum Entertainment per den 31 december 2025 totalt 2 769 aktieägare. Nedan följer en redogörelse för de 10 största aktieägarna rangordnade efter rösträtt.

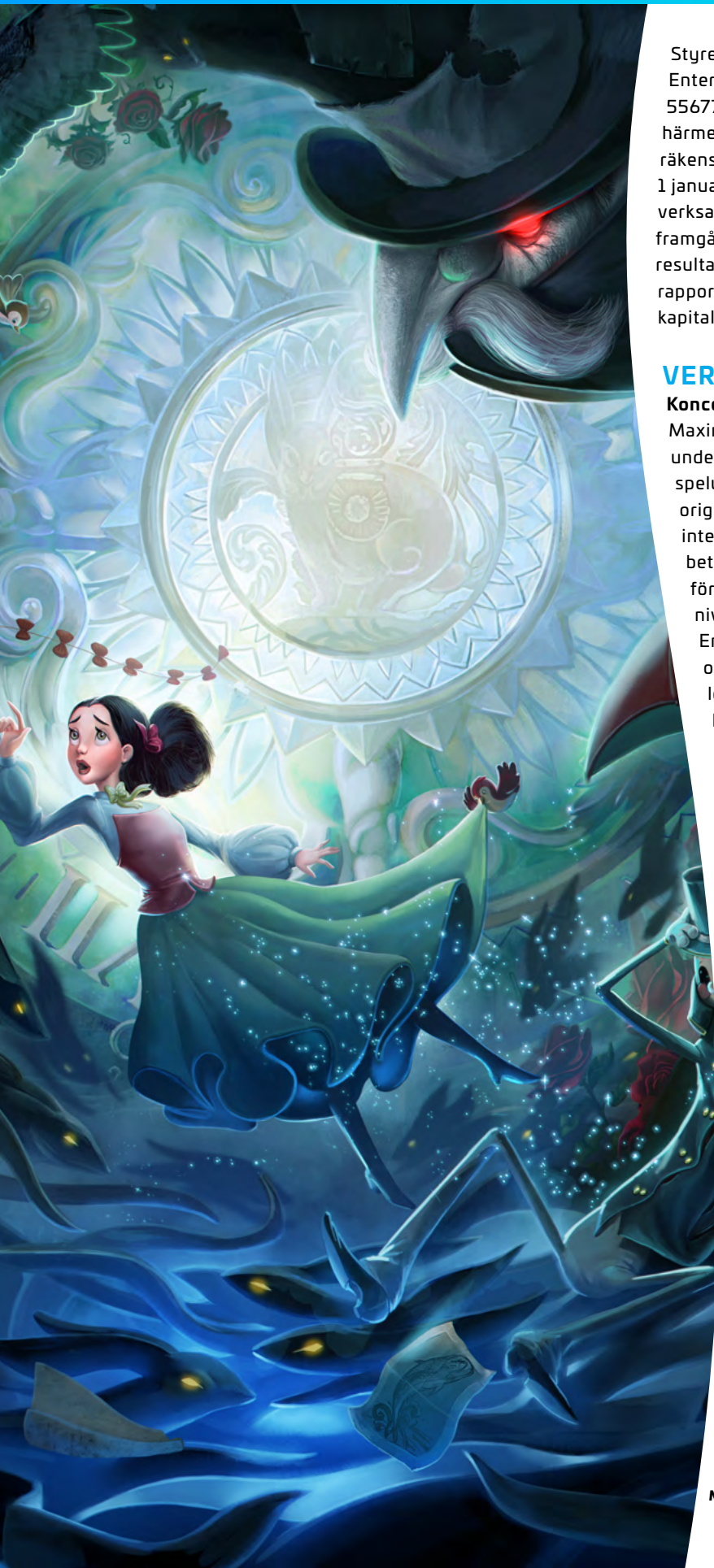
Namn	A-aktier	B-aktier	Kapital, %	Röster
Christina Seelye	1 000 000	6 369 954	14.42%	23.69%
Avanza Pension		9 754 117	19.08%	14.11%
Matti Larsson	500 000	1 643 500	4.19%	9.61%
Philippe Cohen		6 562 651	12.84%	9.50%
Game Fund Partners Group LLC	500 000	100 000	1.17%	7.38%
Viktor Vallin		2 031 671	3.98%	2.94%
Knutsson Holdings AB		2 000 000	3.91%	2.89%
Joanne Keighran		1 756 187	3.44%	2.54%
Luke Keighran		1 756 187	3.44%	2.54%
Thierry Bonnefoi		1 579 520	3.09%	2.29%
Övriga aktieägare		15 556 365	30.44%	22.51%
Total	2 000 000	49 110 152	100.00%	100.00%

Utdelningspolicy

Maximum Entertainment har ingen antagen utdelningspolicy. Alla beslut om utdelning baseras på bolagets lönsamhet, framtida utveckling och förvärvsmöjligheter samt finansiella ställning.

Central värdepappersförvaltning

Maximum Entertainment är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear. Inga aktiebrev har utfärdats för bolagets aktier. Kontoförande institut är Euroclear.



Styrelsen och verkställande direktören för Maximum Entertainment AB (publ), organisationsnummer 556778-7691, med säte i Stockholm, Sverige, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret

1 januari – 31 december 2024. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av förvaltningsberättelsen samt efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital samt noter med tilläggsupplysningar.

VERKSAMHETEN

Koncernens kärnverksamhet består av

Maximum Entertainment är ett globalt underhållningsföretag inriktad på att skapa spelupplevelser från Indie- upp till AA-nivå genom originalinnehåll och partnerskap. Bolaget är en helt integrerad koncern med en bred innehållsportfölj och betonar samarbete och delaktighet i sina partnerskap för att producera interaktiv underhållning på högst nivå. Med mer än 300 titlar i sin katalog har Maximum Entertainment gått samman med talangfulla skapare och kända varumärken runt om i världen för att leverera magi till spelaren inom alla. Maximum Entertainment sysselsätter erfarna professionella inom hela värdekedjan för datorspel, inklusive utveckling, publicering, transmedia, försäljning och drift. Maximum Entertainment har sitt huvudkontor i Stockholm och är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556778-7691.

Moderbolagets verksamhet består av

Maximum Entertainment AB (publ) är moderbolaget i koncernen och dess aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market med kortnamnet "MAXENT B". Den huvudsakliga verksamheten består av investeringar och administration av interna utvecklingsstudior och förslagenheter för att ta videospel till PC och konsol.

VIKTIGA FÖRHÅLLANDEN OCH VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER VERKSAMHETSÅRET

- Maximum Entertainment utsåg Henrik Resmark till ny CFO från och med den 1 april 2025.
- Care Bears™: Unlock The Magic lanserades.
- Maximum Entertainment, LLC i USA mottog anmälan om avtalsbrott enligt sina låneavtal med Cathay Bank.
- Äventyrs-RPG:t Pixelshire lanserades.
- Maximum Entertainment AB (publ) publicerade årsredovisningen för 2024 med en oren revisionsberättelse och redogjorde för justeringar av siffrorna i bokslutskommunikén för Q4 2024.
- Revisionsberättelsen rekommenderade att ansvarsfrihet inte skulle beviljas tidigare styrelseledamöter och tidigare VD.
- Maximum Entertainment offentliggjorde även den särskilde granskarens rapport inför årsstämman.
- Styrelseledamoten Bob Blake avgick på egen begäran den 24 maj och återvaldes därefter som vice styrelseordförande vid årsstämman den 11 juni.
- Maximum Entertainment AB väckte talan mot tidigare styrelseledamöter i bolaget.
- Årsstämman i Maximum Entertainment AB hölls den 11 juni 2025.
- Jan Benjaminsson valdes till styrelseordförande och Bob Blake valdes till vice styrelseordförande. Bart Reefman, Mark Blecher och Philippe Cohen valdes till ordinarie styrelseledamöter.
- Maximum Football lanserades officiellt på PlayStation®5, Xbox och Steam.
- How 2 Escape: Lost Submarine lanserades på samtliga större plattformar.
- Prisbelönta Until Then lanserades på Nintendo Switch. Maximum Entertainment erhöll ett terminslåneåtagande om 4,0 MUSD från en finansiell partner.
- Maximum Entertainment säkrade de återstående 1,25 MUSD inom ramen för det tidigare annonserade terminslåneåtagandet.
- Maximum Entertainment lanserade Bye Sweet Carole. Henrik Resmark avgick som CFO för Maximum Entertainment.
- Maximum Entertainment lämnade in ett svaromål där hela earn-out-kravet från tidigare VD Christina Seelye och tidigare COO Thierry Bonnefoi bestrids, samt lämnade in ett genkrömål med krav på återbetalning av tidigare utbetalda earn-outs jämte ränta.
- Maximum Entertainment meddelade att slutförhandlingarna i det pågående skiljeförfarandet mot tidigare VD och COO kommer att hållas mellan den 18–24 maj 2026.
- Squirrel With a Gun lanserades på Switch 2.
- Maximum Entertainment ingick ett omstruktureringsavtal (Restructuring Term Sheet) med Olivine Holdings, LLC för att säkerställa en långsiktig kapitalstruktur och omorganisation av koncernen.



VÄSENTLIGA RISKER, FAKTORER ELLER OSÄKERHETER SAMT RISKHANTERING

Bolaget verkar i en föränderlig global miljö och har identifierat risker kopplade till sin verksamhet, sin finansiella situation, sitt juridiska sammanhang och sin strategiska positionering.

OPERATIVA RISKER

Kommersiell framgång för spel

De spel som Maximum Entertainment lanserar är beroende av att hitta ett marknadsgenomsåg som genererar tillräckliga intäkter för att täcka investeringarna i spelen. Det finns en risk att efterfrågan på lanserade spel inte motsvarar koncernens förväntningar, vilket kan leda till förluster. Bolaget strävar efter att minska denna risk genom att diversifiera sina intäktsströmmar via en blandning av egenutvecklade IP:n, publicering och sub-publicering av titlar. Denna portföljstrategi, tillsammans med uppbyggnaden av en backkatalog över tid, hjälper till att säkerställa att framgångsrika titlar som överträffar förväntningarna kan kompensera för eventuella spel som presterar sämre.

Personalomsättning

Spelbranschen är en global industri där alla arbetsgivare konkurrerar om att behålla den bästa talangen. Koncernens förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga kompensationspaket och skapa en attraktiv arbetsmiljö har under det senaste året påverkats negativt av den finansiella situationen. Det är dock av stor vikt för Maximum Entertainment att både attrahera och behålla medarbetare med relevant kompetens, erfarenhet och förståelse för koncernens verksamhet. Maximum Entertainment arbetar aktivt för att tillhandahålla en trygg och hållbar arbetsmiljö som värdesätter kreativitet och belönar medarbetares insatser, vilket bidrar till att behålla talanger i denna hårt konkurrensutsatta bransch.

Risker kopplade till operativa förseningar

Maximum Entertainment utvecklar spel både internt och externt i rollen som förläggare. Förseningar kan uppstå i båda utvecklingsleden, vilket i sin tur kan påverka andra projekt negativt och därmed försämra koncernens resultat och finansiella ställning. Maximum Entertainments expertis inom hela värdekedjan för spelutveckling, tillsammans med bolagets erfarna interna utvecklingsteam, bidrar till att minska denna risk och skapa balans mellan ledtidsstyrning och bibehållen produktkvalitet vid lansering.

Risker kopplade till IT-infrastruktur

För att utveckla, producera och distribuera sina produkter är Maximum Entertainment beroende av fungerande IT-system. I spelutvecklingsprocessen används mjukvara för bland annat animation, programmering och design. Det är även av stor vikt att Maximum Entertainments leverantörer har tillförlitliga IT-system, då externa parter används vid utveckling av vissa spel och distributionen sker via globala speldistributionskanaler. Maximum Entertainment är därmed exponerat för risker kopplade till driftstörningar och systemfel, både i egna och samarbetspartners IT-system. I samband med bolagets integration till en enhetlig koncern har Maximum Entertainment standardiserat processer och implementerat säkerhetsverktyg i hela organisationen för att minska dessa risker.

Teknologi

Teknologiska framsteg och spelprojekts beroende av tillgänglig teknik kan göra vissa av bolagets spel föråldrade. Den ständiga utvecklingen av ny hårdvara, mjukvara och spelplattformar, i kombination med höjda branschstandarder, kan kräva betydande investeringar för att ersätta, uppgradera eller anpassa befintliga och kommande titlar. Eftersom vissa spel utvecklas under flera år kan introduktionen av ny teknik under utvecklingsperioden kräva anpassningar för att säkerställa kompatibilitet, vilket kan medföra ökade utvecklingskostnader och potentiella förseningar i lanseringar. Bolaget hanterar denna risk genom att hålla sig uppdaterat om ny teknik, lansera innehåll på flera plattformar och, i vissa fall, utveckla egna tekniska ramverk för att optimera spelens prestanda.

FINANSIELLA RISKER

Finansiering av verksamhet

Koncernens strategiska inriktning innefattar 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 2025 i brott mot lånevillkor och har utlöst s.k. default events vilka lett till krav på förtida återbetalning av vissa lån. Koncernen befinner sig i pågående diskussioner med sina med sina långgivare för att hitta en lösning på situationen. Det finns betydande risker kopplade till utgången av dessa förhandlingar, då koncernen inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet om den tvingas återbetala skulden till sina långgivare. Under tiden fortsätter koncernen att investera i spel i en omfattning som motsvarar det aktuella kassaflödesutrymmet.

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 2025 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.

Likviditetsrisk

Koncernen avslutar året med brott mot lånevillkor för vilka undantag för närvarande förhandlas med huvudlånggivarna. Vissa lån kräver godkännande av ledarskapsförändringar inom vissa enheter eller koncernen som helhet, och dessa godkännanden har ännu inte erhållits. De tillgängliga resurserna vid årets slut 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. Efter räkenskapsårets slut, men innan denna rapport publicerades, 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.

För ytterligare information om finansiella risker hänvisas till not 3 i denna årsredovisning.

Brott mot lånevillkor/kovenanter

Såsom tidigare offentliggjorts har koncernen brutit mot vissa finansiella lånevillkor enligt sina finansieringsavtal. Till följd av dessa överträdelser har koncernen inte kunnat utnyttja sin revolverande kreditfacilitet i USA, vilket har begränsat tillgången till rörelsekapital och inskränkt möjligheten att finansiera den löpande verksamheten.

Kontrollbalansräkning

Styrelsen beslutade i februari 2026 att upprätta en kontrollbalansräkning till följd av indikationer på att Bolagets egna kapital kunde understiga hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Såsom offentliggjordes den 30 mars 2026 bekräftade kontrollbalansräkningen, som därefter granskades av Bolagets revisor, att Bolagets egna kapital understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet och var negativt. Till följd av detta beslutade styrelsen att kalla till en extra bolagsstämma (första kontrollstämma) i enlighet med aktiebolagslagen för att avgöra om Bolaget ska fortsätta sin verksamhet. Den extra bolagsstämman den 21 maj 2026 beslutade att bolaget ska fortsätta sin verksamhet.

Denna situation återspeglar en väsentlig försämring av Bolagets finansiella ställning och utgör en betydande osäkerhetsfaktor avseende Bolagets kapitalstruktur samt dess förmåga att fortsätta verksamheten utan ytterligare åtgärder.

JURIDISKA RISKER

IP-rättigheter

Maximum Entertainment är beroende av att skydda sina immateriella rättigheter, då dessa är en central del av koncernens verksamhet. Koncernen innehar ett stort antal immateriella rättigheter, huvudsakligen i form av upphovsrätt till spel som utvecklats eller förvärvats.

Som en del av sin konsolidering till ett integrerat bolag har Maximum Entertainment etablerat ett centralt juridiskt team för att skydda sina immateriella rättigheter över hela portföljen.

Personuppgifter

Maximum Entertainments verksamhet innefattar behandling av personuppgifter av bland annat användare och anställda. Användardata samlas främst in vid registrering för nyhetsbrev, speluppdateringar och tävlingar. Anställdas personuppgifter omfattar i huvudsak information som krävs för anställningen. Koncernens behandling av personuppgifter omfattas av EU-förordning 2016/679 (GDPR), vilken bland annat reglerar hur Maximum Entertainment ska hantera, kontrollera och dokumentera databehandling. Det finns en risk att bolaget misstolkar eller felaktigt tillämpar lagstiftningen, vilket vid överträdelse kan leda till sanktioner som kräver resurser som annars kunde ha använts för affärsverksamheten.

Förändringar i lagstiftning

Maximum Entertainment är verksamt på marknader både inom och utanför Sverige, vilket innebär att lagstiftning i flera jurisdiktioner blir tillämplig. Per balansdagen 2025 hade bolaget verksamhet i Sverige, Ungern, Frankrike, Storbritannien, Irland, Brasilien, USA och Rumänien.

Risker kan också uppstå till följd av förändringar i lagar och andra tillämpliga regler som rör skatter, avgifter och affärsvillkor i olika geografiska marknader. Eftersom en stor del av koncernens intäkter kommer från fysisk försäljning kan förändringar i importtullar påverka varukostnader och vinstmarginaler. Dessutom kan verksamheten i olika länder påverka bolagets möjligheter att utöva eller försvara sina rättigheter i rättsliga processer, vilka kan vara kostsamma, tidskrävande och oförutsägbara.

Kreditrisk

Såsom tidigare offentliggjorts har koncernen varit i dröjsmål enligt vissa låneavtal, inklusive med TRP och Cathay Bank, och ingick i november 2025 ett omstruktureringsavtal (term sheet) med TRP. Under och efter rapportperioden meddelade Cathay Bank sin avsikt att utöva sina rättigheter

och rättsmedel, inklusive att ansöka om tillsättande av en receiver för det amerikanska dotterbolaget, och ingav därefter en stämningsansökan till Superior Court of California.

Därutöver offentliggjorde Olivine Holdings, LLC den 7 april 2026 ett offentligt kontanterbudande avseende förvärv av samtliga aktier i Bolaget, vilket kan medföra en förändring av kontrollen över Bolaget. Dessa omständigheter sammantaget indikerar en hög grad av osäkerhet avseende koncernens finansiella ställning, dess förmåga att fullgöra sina förpliktelser när de förfaller till betalning samt utfallet av pågående processer avseende borgenärer och omstrukturering.

Risker kan även uppstå till följd av förändringar i lagstiftning och andra tillämpliga regelverk relaterade till beskattning, avgifter och andra villkor som gäller för verksamheten på de olika geografiska marknader där koncernen är verksam. Eftersom majoriteten av koncernens intäkter härrör från fysisk försäljning kan förändringar av importskatter och/eller tullar påverka varukostnader och produktmarginaler. Därutöver kan Maximum Entertainments verksamhet i andra länder påverka dess möjlighet att utöva eller verkställa sina rättigheter och skyldigheter i andra jurisdiktioner, och rättsliga förfaranden kan vara kostsamma, tidskrävande och förenade med osäkra utfall.

Skiljeförfarande

Under det sista kvartalet 2024 påkallade säljarna av Maximum Games skiljeförfarande med krav på omedelbar betalning om cirka 116 MSEK enligt aktieöverlåtelseavtalet avseende förvärvet. Maximum Entertainment AB bestrider detta krav. Under 2025 ingav Maximum Entertainment AB ett genkärsmål i ärendet med krav på återbetalning av tidigare utbetalade tilläggsköpeskillningar (earn-outs) samt ränta, uppgående till 6,2 MUSD. Huvudförhandling hölls i maj 2026 och en slutlig skiljedom förväntas meddelas i augusti 2026.

STRATEGISKA RISKER

Beroende av geopolitiska och miljömässiga faktorer

Koncernens verksamhet kan påverkas av externa faktorer som politisk eller ekonomisk instabilitet, klimatförändringar, pandemier eller det allmänna ekonomiska läget. Maximum Entertainment har inga direkta eller indirekta verksamheter i Ukraina, Ryssland eller Mellanöstern och har därför inte påverkats nämnvärt av de pågående konflikterna.

Beroende av kapital för strategisk genomförbarhet / Fortsatt drift

Koncernen är beroende av ett tillräckligt kassaflöde för att kunna uppfylla sina löpande åtaganden och samtidigt göra investeringar i spel. För närvarande begränsas dessa investeringar av koncernens likviditet, vilket äventyrar möjligheten att förvärva nya spel och därmed påverkar intäktströmmarna och bolagets fortsatta drift. Se pressmeddelande daterat 1 April 2025.

PERSONAL

Det genomsnittliga antalet anställda under året uppgick till 105 personer. Antalet anställda per den 31 december 2025 var 98 (inkluderar både heltids- och deltidanställda).

INFORMATION OM MILJÖ-, SOCIALA OCH STYRINGSINITIATIV (ESG)

ESG-vision

Under året genomförde koncernen en övergripande väsentlighetsanalys för att identifiera och prioritera de mest betydelsefulla miljö-, sociala och styrningsfaktorerna som påverkar vår verksamhet. Denna process hjälpte oss att fastställa vilka ESG-frågor som är mest relevanta för vår verksamhet och våra intressenter, vilket gör det möjligt för oss att rikta våra hållbarhetsinsatser mot områden med störst påverkan och regulatorisk betydelse. Utöver detta följer vi noggrant lokala och globala lagstiftningsutvecklingar relaterade till ESG, säkerställer efterlevnad av nya regleringar och anpassar proaktivt våra riktlinjer och initiativ. Genom att ligga steget före regelverksförändringar förstärker vi vårt engagemang för ansvarsfullt företagande.

Miljö

Under året fortsatte vi att optimera vår verksamhet genom att förbättra effektiviteten, begränsa resandet och möjliggöra sömlöst samarbete över kontinenter genom en stark modell för distansarbete i våra tvärfunktionella team.

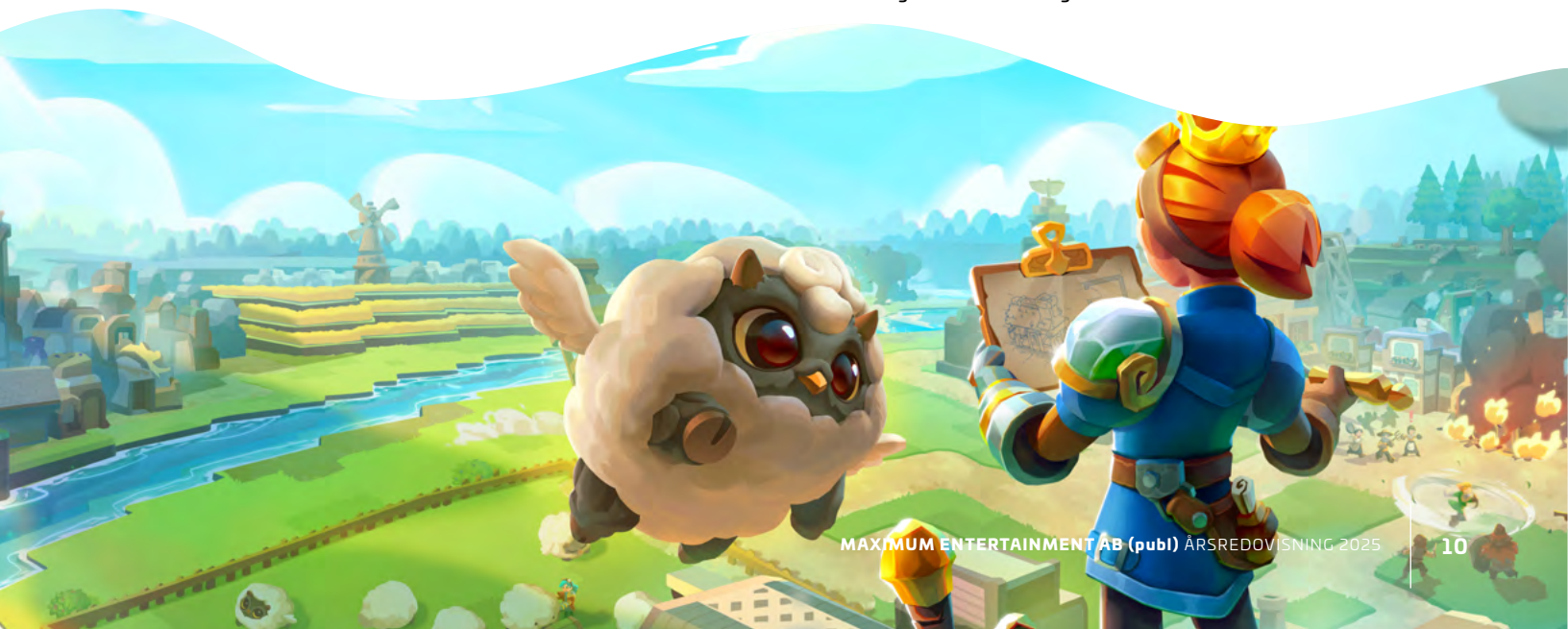
Vårt engagemang för miljön sträcker sig bortom våra operativa rutiner; det speglas även i de socialt och miljömässigt medvetna spel vi utvecklar och publicerar. Vi är fortsatt dedikerade till att förankra våra kärnvärden och miljömedvetenhet både internt och i de samhällen vi verkar i.

Socialt ansvar

Spelindustrin frodas av kreativitet och innovation, vilket gör våra medarbetare till vår allra mest värdefulla resurs. Maximum Entertainment förespråkar en inkluderande kultur som respekterar mångfald i alla former – från idéer och kulturer till perspektiv och bakgrunder. Vår globala närvaro berikar oss med en mångfacetterad talangbas. Medarbetarna är vår största tillgång, och vi lägger därför stor vikt vid att skapa en hållbar arbetsmiljö i en organisation som bygger på lärande och kontinuerlig utveckling.

Vi tolererar inte diskriminering eller trakasserier, och vi bedriver ett aktivt arbete för en inkluderande kultur som vilar på Maximum Entertainments värderingar: tillit till medarbetarna, allas lika värde, inkludering, självbestämmande och mångfald.

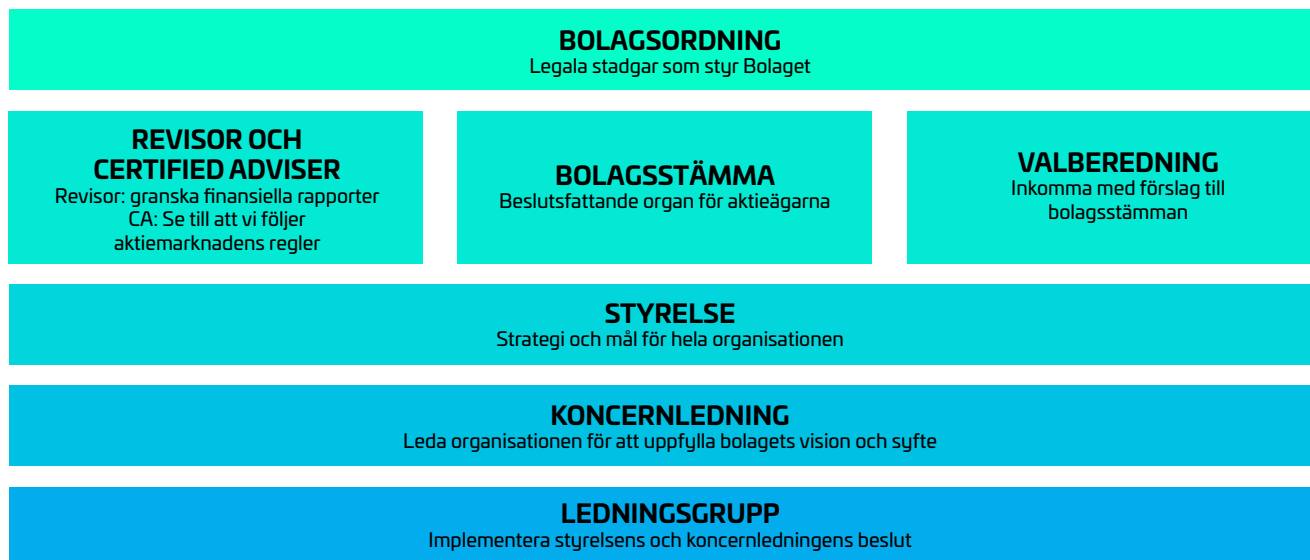
Vårt mål är att ge varje individ, oavsett kön eller bakgrund, möjlighet att utvecklas och nå sin fulla potential. Genom att respektera privatlivet och främja balans mellan arbete och fritid i våra globala kontor, arbetar vi för att skapa en hållbar och omtänksam arbetsmiljö för alla medarbetare. Vi är övertygade om att en sådan kultur skapar förutsättningar för att vara både en attraktiv arbetsgivare och en stark samt hållbar organisation med goda resultat.



Bolagsstyrning

Effektivisering var ett genomgående tema under 2025, då vi fokuserade på att strömlinjeforma verksamheten och öka transparensen inom hela koncernen. Genom att ytterligare integrera gemensamma tekniska plattformar och mjukvarusystem har vi skapat en mer sammanhängande och effektiv arbetsmiljö. Denna integration har underlättat bättre styrning och säkerställt att varje enhet är i linje med våra övergripande mål.

Under 2025 slutförde vi etableringen av ett koncerngemensamt juridiskt team – ett viktigt steg i att konsolidera juridiska funktioner, stärka efterlevnad och öka transparensen. Inför 2026 är vårt fokus fortsatt att stärka våra styrningsstrukturer för att stödja våra ambitioner och upprätthålla vårt engagemang för kvalitet, ansvarstagande och integritet.



Vi är engagerade i att driva vårt ESG-arbete vidare genom att utbyta bästa praxis och ytterligare etablera gemensamma riktlinjer inom koncernen. Inspirerade av samma innovationsanda som vi tillämpar vid skapandet

av spel och underhållning vill vi fortsätta att stärka våra styrningsstrukturer och processer för att bidra till en mer hållbar, rättvis och framgångsrik framtid för alla våra intressenter.

UTVECKLING AV RESULTAT OCH STÄLLNING

FLERÅRSJÄMFÖRELSE, KONCERN*

KEUR	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	62 050	79 936	99 860	107 064
Ändel av intäkter som härrör från ägd IP	6%	10%	11%	1%
Bruttomarginal, %	25%	30%	32%	-5%
Justerad EBITDA	1 434	6 763	12 081	8 783
Justerad EBITDA-marginal, %	2%	8%	12%	8%
Justerad EBIT	-20 559	-16 996	6 735	4 306
Justerad EBIT-marginal, %	-33%	-21%	7%	4%
Rörelseresultat	-78 234	-19 146	-6 561	-5 806
Rörelsemarginal, %	-126%	-24%	-7%	-5%
Totalt antal anställda per balansdagen (12/31)	98	124	244	215
Medelantalet anställda för perioden	105	195	233	212

FLERÅRSJÄMFÖRELSE, MODERFÖRETAG

KSEK	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	29 968	14 343	16 011	9 144
Resultat efter finansiella poster	-404 942	-432 464	20 747	-2 363
Balansomslutning	97 604	500 867	921 849	979 365
Soliditet (%)	-10%	79%	90%	71%
Kassalikviditet (%)	25%	37%	37%	21%

Räkenskapsåret 2022 redovisades enligt K3. I linje med att IFRS tillämpades för koncernredovisningen från och med 1 januari 2023, redovisas räkenskapsåren 2023 - 2025 för moderbolaget enligt RFR 2.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Det fanns inga disponibla medel för vinstutdelning.

Disponibelt fritt eget kapital SEK	2025
Balanserat resultat	-464 008 000
Överkursfond	853 680 605
Årets resultat	-404 942 288
Bolaget har ett balanserat underskott om	-15 269 683

För förändringar i eget kapital under räkenskapsåret hänvisas till koncernens och moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital. För övrig information hänvisas till efterföljande finansiella rapporter.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KEUR	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	5	62 050	79 936
Kostnad för sålda varor	6	-46 677	-55 768
Bruttoresultat		15 374	24 168
Forskning och utveckling (FoU)		-18 886	-22 051
Försäljning och marknadsföring	6	-6 594	-8 506
Allmänna och administrationskostnader	6, 7, 8	-13 185	-10 058
Övriga rörelseintäkter	9	789	10 738
Övriga rörelsekostnader	10	-55 732	-13 437
Summa rörelsekostnader		-93 607	-43 314
Rörelseresultat (EBIT)		-78 234	-19 146
Finansiella intäkter	11	3 928	4 522
Finansiella kostnader	11	-18 505	-11 357
Finansiella poster – netto		-14 577	-6 835
Resultat före skatt		-92 811	-25 981
Uppskjuten skatt	12	285	-133
Aktuell skatt	12	-272	-1 206
Periodens resultat		-92 798	-27 320
Resultat per aktie före utspädning (EUR)		-1.82	-0.53
Earnings per share after dilution (EUR)		-1.82	-0.53

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KEUR	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Årets resultat		-92 798	-27 320
Övrigt totalresultat			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		8 047	-1 208
Övrigt totalresultat för perioden		8 047	-1 208
Summa totalresultat för perioden		-84 750	-28 528
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-92 798	-27 320
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-84 750	-28 528
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-

KONCERNENS BALANSRÄKNING

KEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för spelutveckling och liknande arbeten	13	6 538	19 832
Varumärken	13	262	397
Licenser	13	24	69
Goodwill	13	0	58 507
Summa immateriella anläggningstillgångar		6 823	78 804
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	14	468	3 153
Inventarier, verktyg och installationer	15	228	629
Summa materiella anläggningstillgångar		696	3 782
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga långfristiga fordringar		45	44
Summa finansiella anläggningstillgångar		45	44
Uppskjutna skattefordringar	12	76	519
Summa anläggningstillgångar		7 640	83 150
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	4 242	5 822
Kundfordringar	18	9 755	13 182
Aktuell skattefordran		766	887
Övriga fordringar	19	428	1 161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	1 331	3 203
Likvida medel		2 070	6 106
Summa omsättningstillgångar		18 592	30 361
Summa tillgångar		26 232	113 511

KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS.

KEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		455	455
Övrigt tillskjutet kapital		76 159	76 159
Reserver		8 593	546
Balanserade vinstmedel		-45 062	-17 743
Periodens resultat		-92 798	-27 320
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		-52 653	32 098
Totalt eget kapital		-52 653	32 098
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga upptagna lån	22	2 213	2 513
Leasingskulder långfristiga	14	1 611	2 646
Övriga långfristiga skulder	23	-	638
Uppskjutna skatteskulder	12	224	939
Summa långfristiga skulder		4 049	6 736
Kortfristiga skulder			
Upptagna lån	22	44 407	41 687
Leasingskulder kortfristiga	14	604	711
Leverantörsskulder		5 934	7 323
Aktuella skatteskulder		39	836
Övriga kortfristiga skulder	24	22 967	22 794
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	885	1 326
Summa kortfristiga skulder		74 836	74 676
Summa skulder och eget kapital		26 232	113 511

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KEUR	NOT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-78 234	-19 146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet i EBIT			
Avskrivningar och nedskrivningar		76 557	35 851
Realisationsvinster/-förluster från immateriella anläggningstillgångar		321	1 162
Realisationsvinster/-förluster från materiella anläggningstillgångar		151	-38
Omvärdering av Earn-Outs inkl. i Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-331	-11 807
Realiserad/orealiserad vinst/förlust		-211	-
Variationer i periodiseringar		-341	-590
Betald skatt		-1 021	-754
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-3 108	4 679
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		1 406	3 100
Förändring av kundfordringar		3 341	6 702
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		2 597	270
Förändring av leverantörsskulder		-918	-1 098
Förändring av övriga kortfristiga skulder		-1 282	3 370
Totala Förändringar i rörelsekapital		5 144	12 344
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 036	17 023
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avsättningar betalade i anslutning till tilläggsköpeskillingar		-	-1 353
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	13	-7 065	-12 615
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-36	-73
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 101	-14 041
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	22	4 988	3 733
Utbetalt lån	22	-1 932	-3 376
Revolverande kreditfacilitet		-2 313	435
Leasingskulder betalade	14	-712	-1 128
Erlagd ränta	22	-582	-3 530
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-550	-3 866
Periodens kassaflöde		-5 615	-884
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid periodens början		6 106	6 470
Kursdifferens i likvida medel		1 579	520
Likvida medel vid årets slut		2 070	6 106

*Investeringar i dotterföretag avser betalning av tilläggsköpeskillingar.

NOT 1: ALLMÄN INFORMATION

Maximum Entertainment AB med dotterbolag ("Maximum" eller "Koncernen") är ett globalt underhållningsbolag som är dedikerat till att skapa spelupplevelser för indie- till AA-segmentet, genom egenutvecklat innehåll och licensbaserade partnerskap.

Koncernen är fullt integrerad med en bred portfölj av innehåll, och företaget lägger stor vikt vid samarbete och inkludering i sina partnerskap för att leverera interaktiv underhållning på högsta nivå.

Moderbolaget Maximum Entertainment AB (benämns i årsredovisningen som "Moderbolaget" eller "Maximum Entertainment AB") är ett aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige, och organisationsnummer 556778-7691. Adressen till Moderbolaget är c/o Convendum, Kungsgatan 9, 111 43 Stockholm, Sverige.

De finansiella rapporterna godkändes för offentliggörande den 11 juni 2026. Samtliga pressmeddelanden, finansiella rapporter och annan information finns tillgängliga i vår sektion för investerarrelationer på webbplatsen maximument.com.

Alla belopp för Koncernen presenteras i tusental euro (EUR). Alla belopp för Moderbolaget presenteras i tusental svenska kronor (SEK).

Moderbolagets B-aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market. Ticker: MAXENT B.

Detta är de första finansiella rapporterna som har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder.

NOT 2: SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

I det följande återges de mest väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats, i den mån de inte redan har angivits i anslutning till en specifik not nedan. Moderbolagets redovisningsprinciper är beskrivna tillsammans med dess finansiella rapporter i slutet av denna rapport, se not 30. De beskrivna principerna har tillämpats konsekvent för samtliga presenterade perioder i rapporten.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder) och tolkningar från IFRS Interpretation Standards Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Nya och ändrade standarder som ännu inte antagits

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningar som har publicerats träder i kraft för räkenskapsår som slutar den 31 december 2025 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna rapport. Dessa nya standarder, ändringar och tolkningar väntas inte ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder.



IFRS 18 Utformning och upplysningar i finansiella rapporter

IFRS 18 är en standard som utfärdades av International Accounting Standards Board (IASB) den 9 april 2024. Den är avsedd att ersätta IAS 1, "Utformning av finansiella rapporter", och träder i kraft för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2027 eller senare, med möjlighet till tidigare tillämpning. Standarden innehåller strukturerade kategorier i resultaträkningen och delar upp den i fem kategorier: Verksamhet, Investeringar, Finansiering, Inkomstskatter och Avvecklad verksamhet. Den inför även obligatoriska delsummeringar, inklusive Rörelseresultat samt Resultat före finansnetto och skatt.

En fullständig analys av vilken påverkan standarden kommer att ha för Maximum har ännu inte färdigställts.

2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har ett bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. Dotterföretag exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

I förekommande fall har dotterföretagens redovisningsprinciper ändrats för att garantera att koncernens redovisningsprinciper tillämpas konsekvent.

2.3 Intäktsredovisning

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med hur de övervakas av högsta verkställande beslutsfattare. Högsta verkställande beslutsfattaren i Maximum har identifierats som VD, som övervakar och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat för att fatta strategiska beslut. Koncernen har bedömts bestå av ett segment, i linje med hur verksamheten följs upp och utvärderas. Ytterligare information har lämnats med avseende på företagets intäkter, försäljning per affärsområde samt försäljning per geografisk marknad. Se not 5 för uppdelning av intäkter.

Intäktsredovisning – Försäljning av varor och licenser

Koncernens intäkter genereras från försäljning av varor och digital försäljning (licenser), till ett fast pris. Principen för redovisning av en intäkt är följande:

Intäkten värderas till verkligt värde av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, efter avdrag för eventuella rabatter.

Försäljning av varor

Intäkten från försäljning av varor redovisas vid den tidpunkt då kontrollen över varorna har övergått till kunden. Detta inträffar när koncernen har en avtalsenlig rätt till betalning för varorna, kunden har en juridisk äganderätt till varorna och har levererats till kunden och/eller kunden har betydande risker och fördelar kopplade till ägandet av varorna.

Försäljning av varor i digitala kanaler

Intäkter från försäljning av varor via digitala kanaler redovisas när kontrollen har övergått till slutkunden, eller när kontrollen över programvaran har övergått till plattformen (när det gäller prenumerationstjänster).

Returrätt och rabatter

När ett kundavtal anger en rätt att returnera varorna inom en angiven tidsperiod, redovisar koncernen denna rätt till återlämning genom att tillämpa metoden för förväntat värde, som baseras på kundens eller liknande kunders historiska erfarenheter samt förväntade framtida leveranser. Skulder redovisas för förväntade framtida rabatter, beräknade utifrån antaganden och empiriska värden relaterade till produktlivscykel och prisutveckling.

Finansiella intäkter

Ränteintäkter redovisas som intäkt över tid, med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Koncernens presentationsvaluta är Euro (EUR). Moderbolagets presentationsvaluta är svenska kronor (SEK).

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster- och förluster hänförliga till lån och likvida medel redovisas i koncernens resultaträkning som finansiella intäkter och kostnader. Alla övriga valutakursvinster- och förluster redovisas under övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för samtliga dotterföretag med en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan omräknas till koncernens presentationsvaluta enligt följande:

- Tillgångar och skulder omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till balansdagens valutakurs.
- Poster redovisade i resultaträkningen omräknas till den genomsnittliga valutakursen (såvida detta inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som råder vid transaktionstidpunkten, i vilket fall poster i resultaträkningen räknas om vid transaktionstidpunkterna), och
- Samtliga valutakursdifferenser som uppkommer vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat.

2.5 Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill uppkommer vid rörelseförvärv och avser det belopp med vilket den överförda ersättningen överstiger det verkliga värdet på identifierbara nettotillgångar som förvärvats. Goodwill skrivs inte av, utan prövas för nedskrivning årligen, eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Efter sammanslagningen av samtliga enheter och införandet av en tvärfunktionell organisationsstruktur inom koncernen, utvärderar Maximum redovisad goodwill på koncernnivå och samtliga enheter betraktas som en gemensam kassagenererande enhet.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill följs upp på koncernnivå. Det redovisade värdet för den kassagenererande enhet till vilken goodwill fördelas jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning kostnadsförs omedelbart och kommer inte att återföras.

Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- i.* Det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten så att den kan användas,
- ii.* Koncernens avsikt är att färdigställa produkten och att använda eller sälja den,
- iii.* Det finns förutsättningar att använda eller sälja produkten,
- iv.* Det kan visas hur produkten genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- v.* Adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja produkten finns tillgängliga, och
- vi.* De utgifter som är hänförliga till produkten under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Utvecklingskostnader som inte uppfyller ovan sex kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som kostnadsförts i tidigare perioder redovisas inte som tillgång i efterföljande period. Avskrivningar redovisas linjärt över resultaträkningen.

Den beräknade nyttjandeperioden är i allmänhet 3 år, vilket motsvarar den beräknade tidsperioden under vilken dessa tillgångar kommer att generera kassaflöden.

Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov i slutet av varje rapportperiod och justeras vid behov. Se not 13.

2.6 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av inventarier, verktyg, installationer samt nyttjanderättstillgångar. Dessa redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgångarna.

Avskrivningar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

Avskrivningstider materiella anläggningstillgångar

- Datorer, utvecklings kit och annan teknisk utrustning - 3-7 år
- Kontorsutrustning, inventarier och motorfordon - 3-7 år
- Nyttjanderättstillgångar - 6 år

Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperioder prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

2.7 Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är redo att användas, skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen eller när det finns en indikation på ett nedskrivningsbehov.

Andra tillgångar nedskrivningsprövas när det finns en indikation på nedskrivningsbehov och det redovisade värdet inte kan försvaras.

En nedskrivning redovisas till beloppet som innebär att tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader eller dess nyttjandevärde, beroende på vilket som är högst. Under nedskrivningsprövningen grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där de i princip finns oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). Icke-finansiella tillgångar som tidigare har skrivits ner görs varje balansdag en bedömning av huruvida återföring bör göras.

2.8 Finansiella instrument

Första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir part i det finansiella instrumentets avtalsenliga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på handelsdagen, det vill säga den dag då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

Finansiella tillgångar värderas vid första värderingstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader som direkt hänförs till förvärvet, om tillgången inte redovisats till verkligt värde via resultaträkningen. Transaktionskostnader som hänförs till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar - Klassificering och efterföljande redovisning

Koncernen klassificerar och värderar alla sina finansiella tillgångar i kategorin finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument är beroende av koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och av avtalsvillkoren för tillgångarnas kassaflöde. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i samband med att koncernens affärsmodell för instrument förändras.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernen värderar villkorade köpeskillningar till verkligt värde. Eventuella värdeförändringar redovisas i övriga vinster/förluster i resultaträkningen. För att ge en indikation på om tillförlitligheten hos de indata som används för att fastställa verkligt värde har koncernen klassificerat sina finansiella instrument i de tre nivåerna för verkligt värde. Om en eller flera av de indata inte baseras på observerbara marknadsdata ingår instrumentet i nivå 3. Detta är fallet för koncernens villkorade köpeskillning.

Bortbokning av finansiella skulder

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelseerna reglerats, annullerats eller upphört på annat sätt. I rapporten över totalresultat redovisas skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläcks eller överförs till en annan part och den erlagda ersättningen.

I de fall då villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte tas bort från rapporten över finansiell ställning, redovisas en vinst eller förlust i rapporten över totalresultat. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga kassaflödena enligt avtal och de modifierade kassaflödena.

Nedskrivning av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförlusterna hänförliga till tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en förlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporttillfälle.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade metoden för att mäta förväntade kreditförluster, som använder en reserv för förväntade förluster för hela löptiden för alla kundfordringar som redovisas från den första redovisningen av fordringar.

Nedskrivningsmetoden som tillämpas på kundfordringar baseras på individuella bedömningar av kunder utifrån deras kreditvärdighet och specifika riskegenskaper. I dessa individuella bedömningar ingår även framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Koncernen bedömer varje balansdag om kreditrisken för ett finansiellt instrument har ökat väsentligt sedan det första redovisningstillfället. Vid denna bedömning använder koncernen förändringen i risken för fallissemang under den förväntade löptiden för det finansiella instrumentet.

2.9 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som kunder är skyldiga i affärsverksamheten. Kundfordringar redovisas initialt till det belopp som är ovillkorligt när det redovisas till verkligt värde. Koncernen innehar kundfordringar med målet att samla in de avtalsenliga kassaflödena och mäter dem därför netto efter avdrag för förväntade kreditförluster.

2.10 Upplåning

Upplåning redovisas initialt till verkligt värde, netto efter nedlagda transaktionskostnader. Upplåningen värderas till därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet lånebelopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i koncernens rapport över totalresultat över lånens löptid med tillämpning av effektivräntemetoden.

Lån tas bort från koncernens balansräkning när den förpliktelse som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller löper ut. Skillnaden mellan det redovisade värdet av en finansiell skuld som har upphört eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive eventuella icke-kontanta tillgångar som överförs eller övertagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder, såvida inte koncernen har en ovillkorad rätt att skjuta upp regleringen i minst 12 månader efter balansdagen.

2.11 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och representerar skulder för varor och tjänster som levererats till koncernen före räkenskapsårets slut och som inte är betalda. Leverantörsskulder redovisas som kortfristiga skulder om inte betalningen förfaller 12 månader efter balansdagen. Leverantörsskulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

2.12 Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Kostnader för inköp fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och kostnader som är nödvändiga för att genomföra försäljningen.

2.13 Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad inkluderar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i koncernens rapport över totalresultat, förutom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas skatten även i övrigt totalresultat och eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas utifrån de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Företagsledningen utvärderar regelbundet ställningstaganden i skattedeklarationer med avseende på situationer där tillämplig skattelagstiftning är föremål för tolkning och överväger om det är sannolikt att en skattemyndighet kommer att acceptera en osäker skattemässig behandling. När det bedöms lämpligt görs avsättningar för belopp som sannolikt kommer att betalas in till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppstår mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. En uppskjuten skatteskuld redovisas dock inte om den uppstår vid det första redovisningstillfället för goodwill. Uppskjuten skatt redovisas inte heller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas genom tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som är beslutade eller i praktiken är beslutade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en rättighet enligt lag att kvitta aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna avser skatter som debiteras av en och samma skattemyndighet för antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, i de fall då det finns en avsikt att reglera saldona på nettobasis.

2.14 Ersättningar till anställda

Kortfristiga förmåner till anställda

Skulder för löner, inklusive icke-monetära förmåner, årlig semester och ackumulerad sjukfrånvaro som förväntas regleras i sin helhet inom tolv månader efter utgången av den period under vilken de anställda utför de relaterade tjänsterna, redovisas med avseende på anställdas tjänster fram till räkenskapsårets slut och värderas till de belopp som förväntas betalas när skulderna regleras. Skulderna redovisas som kortfristiga skulder avseende ersättningar till anställda i koncernens balansräkning.

Skyldigheter efter avslutad anställning

Inom koncernen finns avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilket koncernen betalar ett fast belopp till en separat juridisk enhet. Koncernen har inga ytterligare betalningsåtaganden när avgifterna är betalda om denna enhet inte har tillräckliga medel för att betala alla ersättningar till anställda avseende deras tjänstgöring. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning.

2.15 Leasing

Koncernen som leasetagare

Koncernen hyr lokaler och utrustning. Leasingavtalen är normalt skrivna för bestämda perioder, men det kan finnas möjlighet till förlängning. Tillgångar och skulder som uppkommer i samband med ett leasingavtal värderas initialt till nuvärdet av leasingbetalningarna. Leasingkulder inkluderar nettonuvärdet av följande leasingavgifter:

- Fasta avgifter, med avdrag för eventuella rabatter.
- Variabla leasingavgifter som baseras på ett index eller en ränta, som ursprungligen mäts med hjälp av indexet eller räntan vid inledningsdatumet.
- Belopp som förväntas betalas av koncernen enligt restvärdesgarantier.
- Lösenpriset för en köption om koncernen är rimligt säker på att utnyttja optionen, och
- Betalning av straffavgifter för uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar den koncern som utnyttjar optionen.

Vid fastställandet av leasingavtalets längd beaktar företagsledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption eller att utnyttja en option att säga upp avtalet. Möjligheten att förlänga eller säga upp ett avtal räknas endast in i leasingavtalets löptid om det är rimligt säkert att avtalet kommer att förlängas eller sägas upp.

Leasingavgifterna diskonteras med den ränta som är implicit i leasingavtalet. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas, vilket i allmänhet är fallet för leasingavtal inom koncernen, används leasetagarens marginella låneränta, som är den ränta som den enskilde leasetagaren skulle behöva betala för att låna de medel som krävs för att erhålla en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor.

Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde bestående av följande:

- Beloppet för den initiala värderingen av leasingkulden
- Eventuella leasingavgifter som betalas vid eller före inledningsdatumet
- Eventuella initiala direkta kostnader, och
- Kostnader för restaurering

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över den kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Leasingavgifter fördelas mellan kapitalbelopp och finansieringskostnad. Finansieringskostnaden redovisas i resultaträkningen över leasingperioden.

Det finns inga andra variabla leasingavgifter identifierade i koncernens leasingavtal än indexhöjningar. När justeringar av leasingavgifter baserade på ett index får verkan omvärdera leasingkulden och justeras mot nyttjanderättstillgången.

Betalningar som är förknippade med korttidsleasingavtal och alla leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt. Korttidsleasing är leasingavtal med hyresperiod på tolv månader eller mindre utan köpoption. Avtal kan innehålla både leasingkomponenter och icke leasingkomponenter. Koncernen har valt att tillämpa undantaget i IFRS 16 som innebär att icke-leasingkomponenter inte behöver separeras från leasingkomponenter.

2.16 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

2.17 Beräkning av finansiella resultatmått som inte återfinns i IFRS regelverk

Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag med värdepapper noterade på en reglerad marknad inom EU har givits ut av ESMA (The European Securities and Markets Authority). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som inte stöds av IFRS Redovisningsstandarder.

I årsredovisningen refereras till ett antal resultatmått som inte definieras i IFRS Redovisningsstandarder.

Dessa resultatmått används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagets verksamhet och målsättningar. Dessa 'icke-IFRS Redovisningsstandarder mått' kan skilja sig från liknande beteckningar hos andra bolag.

I det följande beskrivs de olika resultatmått som använts, och som inte definieras av IFRS Redovisningsstandarder, som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS Redovisningsstandarder.

Nyckeltal	Beskrivning	Orsak
Nettoomsättning	Totala intäkter i koncernen.	Ägda IP-spel har en specifik risk/avkastningsprofil. Ju större del ägd IP, desto högre bruttomarginaler förväntar sig koncernen att leverera.
Andel av intäkter som härrör från ägd IP	Andel av nettoomsättningen som härrör från titlar för vilka koncernen äger minst 50% av immateriella rättigheter.	Ägda IP-spel har en specifik risk/avkastningsprofil. Ju större del ägd IP, desto högre bruttomarginaler förväntar sig koncernen att leverera.
Bruttomarginal	Bruttoresultat dividerat med intäkter	Ledningen använder detta nyckeltal för att följa upp resultatet i förhållande till intäkterna, vilket anger den marginal som finns tillgänglig för att täcka övriga kostnader och vinstmarginal.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar, justerat för poster från sådana händelser i bolagets verksamhet som stör jämförelser med resultat från andra perioder.	EBITDA-måttet används för att ge en tydligare bild av resultatet exklusive av- och nedskrivningar.
Justerad EBITDA marginal	Justerade EBITDA dividerat med nettoomsättning. Justerade EBITDA dividerat med intäkter.	Ledningen använder detta nyckeltal för att följa EBITDA i förhållande till intäkterna, vilket indikerar de kassaflödesgenererande marginalerna som levererats under perioden.
Justerad EBIT	Rörelseresultat justerat för poster från sådana händelser i bolagets verksamhet som stör jämförelser med resultat från andra perioder.	Ledningen använder detta nyckeltal för att utvärdera de operativa teamens presentationer från år till år.
Justerad EBIT marginal	Justerad EBIT dividerat på intäkter.	Den justerade EBIT-marginalen gör det möjligt för ledningen att utvärdera justerad EBIT i förhållande till koncernens intäkter.
Rörelseresultat EBIT	Rörelseresultat dividerat på intäkter	EBIT-marginalen gör det möjligt för ledningen att utvärdera EBIT i förhållande till nettoomsättningen
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar (exklusive varulager) i förhållande till kortfristiga skulder.	Gör det möjligt för ledningen att följa upp bolagets kortsiktiga betalningsförmåga.
Totalt antal anställda	Antalet anställda i koncernen per årets sista dag (exklusive uppdragstagare) 1	Det totala antalet anställda ger ledningen möjlighet att mäta storleken på sin personalstyrka.

NOT 3: FINANSIELL RISKHANTERING

Genom verksamheten exponeras koncernen för olika finansiella risker, huvudsakligen hänförliga till kundfordringar, leverantörsskulder, likvida medel, upplåning samt skulder relaterade till tilläggsköpeskillingar (earn-outs). De finansiella riskerna omfattar marknadsrisk – främst ränterisk och valutarisk – samt kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen strävar efter att minimera potentiellt ogynnsamma effekter av dessa risker på koncernens finansiella resultat.

Koncernens finansiella verksamhet har som huvudmål att:

- i. Säkerställa att koncernen kan uppfylla sina betalningsförpliktelser,
- ii. Hantera finansiella risker,
- iii. Säkerställa tillgång till nödvändig finansiering, samt
- iv. Optimera koncernens finansiella nettokostnad (finansnetto).

Koncernens riskhantering styrs i huvudsak av VD och styrelsen, enligt policyer som övervakas av CFO och godkänts av styrelsen. VD ansvarar inför styrelsen för riskhanteringen och för att säkerställa att riktlinjer och riskmandat följs och efterlevs i enlighet med fastställd policy.

CFO, tillsammans med VD, utvärderar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter (dotterbolagen).

Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Exponering för förändring i valuta delas vanligen in i två huvudgrupper, omräkningsexponering respektive transaktionsexponering.

Omräkningsexponering

Den främsta finansiella risken för koncernen är kopplad till omräkningsexponering, det vill säga när utländska dotterbolag har en funktionell valuta som skiljer sig från EUR (koncernens redovisningsvaluta). Viktiga marknader med betydande omräkningsexponering är Sverige (SEK) och USA (USD). Koncernens policy är att inte säkra omräkningsexponeringen relaterad till nettotillgångar i utlandet, i syfte att minska risken för omräkningsdifferenser i den konsoliderade redovisningen.

Transaktionsexponering

Med transaktionsexponering menas vanligen dels exponering som härrör från kommersiella flöden, d.v.s. försäljning och inköp över gränserna. Exponeringen mot framtida kommersiella transaktioner samt redovisade tillgångar och skulder är begränsad.

(ii) Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Koncernen har lån med både fast ränta (verkligt värde-risk) och rörlig ränta (kassaflödesrisk). Koncernen säkrar inte sina ränterisker avseende framtida kassaflöden eller förändringar i verkligt värde.

KEUR	2024-12-31			2023-12-31		
	Upplåning	Ränta	Level	Upplåning	Ränta	Nivå
Upplåning USD	42 329	Rörlig	7.75%-11.6%	39 562	Rörlig	8.5%-16.95%
Upplåning USD	1 318	Fast	14%	1 486	Fast	14%
Upplåning EUR	2 913	Fast	0.70% -5%	3 084	Fast	0.70% -5%
Upplåning övrigt	60	Rörlig		68	Rörlig	
Total	46 621			44 200		

Se not 22 för ytterligare information avseende Upplåning.

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Kreditrisk hanteras på koncernnivå och uppstår genom kundfordringar, likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut.

Kundkreditrisk

Utöver en övergripande övervakning på koncernnivå sker en mer detaljerad uppföljning av kundkreditrisker på lokal nivå, nära kunden. Kundkreditrisk är risken att kunder inte uppfyller sina åtaganden. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar. Användningen av kreditgränser följs upp regelbundet. Några större koncentrationer av kreditrisker bedöms inte föreligga, även om en av kunderna i koncernen representerar över 10% av totala rapporterade intäkter. Den maximala exponeringen för kreditrisker i kundfordringar utgörs av det, för varje given tidpunkt, redovisade värdet.

Koncernen tillämpar en förenklad förväntad kreditförlustmodell, som utgår från en s.k. livstidsförlustmodell. Denna innebär att historiska data används med beaktande av aktuella förhållanden och framtidsutsikter.

Se not 18 Kundfordringar, och efterföljande stycke, för en mer detaljerad beskrivning avseende Koncernens exponering för kreditrisker i kundfordringar.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är koncernens risk att inte kunna uppfylla sina kortfristiga betalningsförpliktelser till följd av otillräckliga likvida medel. Ledningen övervakar löpande prognoser för koncernens likviditetsreserv samt kassabehållning baserat på förväntade kassaflöden. Detta sker i regel på lokal nivå i koncernens operativa bolag, i enlighet med praxis och gränsvärden som fastställts av koncernen. Dessa gränsvärden varierar beroende av förutsättningar i respektive verksamhetsland.

Koncernens likviditetshantering inkluderar även prognostisering av kassaflöden i större valutor och bedömning av vilken nivå av likvida medel som krävs för att möta dessa, övervakning av balansräkningens likviditetsmått gentemot interna och externa krav samt upprätthållande av skuld- och finansieringsplaner.

Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken för att koncernen får svårigheter att refinansiera sig, att finansiering inte kan erhållas, eller endast kan erhållas till en hög kostnad.

Från Q3 2024 - Q4 2025 överträdde Koncernen gällande lånevillkor för upplåningen från flertalet parter, och fortsatte diskussioner för att erhålla undantag (engelska: waiver) för överträdelsen samt i förlängningen reviderade villkor. Så som annonserades via press-release den 1 april 2025, underrättades det Amerikanska dotterbolaget Maximum Entertainment LLC om betalningsinställelse av sin långgivare Cathay Bank på grund av överträdelser mot låneavtalets villkor. Banken kräver återbetalning av hela utestående beloppet inklusive ränta om USD 5 547 801, vilket Maximum Entertainment LLC saknar förmåga att betala. Koncernen söker aktivt en lösning för situationen gentemot sina långgivare.

Efter utgången av räkenskapsåret har Cathay Bank meddelat bolaget om sin avsikt att omedelbart börja utöva sina rättigheter och rättsmedel, inklusive att begära att en förvaltare ("receiver") utses över Maximum Entertainment, LLC:s tillgångar och verksamhet. Cathay Bank har även lämnat in en stämningsansökan till Superior Court i delstaten Kalifornien mot Maximum Entertainment, LLC, och bolaget går för närvarande igenom handlingarna i målet för att fastställa sitt fortsatta agerande.

I tabellen nedan återfinns de odiskonterade kontraktuella kassaflödena som kommer av koncernens skulder, enligt gällande ränte- och återbetalningsvillkor per respektive balansdag.

2024-12-31 KEUR	Mindre än 6 månader	Mellan 6 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Efter 5 år	Totala avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Upplåning (Not 22)	38 889	1 333	2 672	1 985	884	45 763	40 899
Leasingskulder	447	449	802	1 737	1 369	4 805	3 356
Övriga skulder (LF och KF)	22 794	-	638	-	-	23 432	23 432
Leverantörsskulder	7 323	-	-	-	-	7 323	7 323
Upplupna kost- nader	1 157	-	-	-	-	1 157	1 157
Summa	70 610	1 782	4 112	3 722	2 253	82 479	76 167

2025-12-31 KEUR	Mindre än 6 månader	Mellan 6 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Efter 5 år	Totala avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Upplåning (Not 22)	44 053	492	420	1 715	370	47 050	37 431
Leasingskulder	298	296	485	1 152	294	2 525	2 215
Övriga skulder (LF och KF)	22 967	-	-	-	-	22 967	22 967
Leverantörsskulder	5 934	-	-	-	-	5 934	5 934
Upplupna kost- nader	631	-	-	-	-	631	631
Summa	73 884	788	905	2 867	663	79 107	69 178



Hantering av kapitalrisk

Målet avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer Företaget kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerat med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som totala låneskulder redovisade i koncernens balansräkning, inklusive kortfristiga och långfristiga lån, lån från ägare samt skulder avseende finansiella leasingavtal, med avdrag för likvida medel och kassaliknande tillgångar. Totalt kapital beräknas som eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

Specifikation nettoskuld KEUR	Not	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel		2 070	6 106
Upplåning	22	-46 621	-44 200
Leasingskulder	14	-2 215	-3 356
Total nettoskuld		-46 765	-41 450

Skuldsättningsgraden per den 31 december var följande:

KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Nettoskuld	46 765	41 450
Eget kapital	-52 652	32 098
Skuldsättningsgrad	-89%	129%

Going concern / Fortlevnad

Koncernen är beroende av tillräckliga kassaflöden för att kunna fortsätta uppfylla sina löpande åtaganden samtidigt som investeringar i spel genomförs. För närvarande begränsar koncernens likviditet möjligheterna att genomföra dessa investeringar, vilket äventyrar koncernens förmåga att förvärva nya spel och fylla på intäktsportföljen, vilket i sin tur påverkar möjligheten att fortsätta verksamheten. Se även pressmeddelande daterat den 1 April 2025. Se även inledning till Not 4. Ackumulerade förluster översteg balanserade vinstmedel, vilket medförde ett negativt eget kapital per den 31 december 2025.

NOT 4: VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättande av finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS Redovisningsstandarder måste en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar göras. Det kräver också att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras främst på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Alla bedömningar som används i denna rapport bygger på antagandet att koncernen har möjlighet att möta sina nuvarande likviditetsbehov och därmed kan fortsätta sin verksamhet (förutsättning bedöms föreligga för fortsatt drift). Maximum befinner sig fortfarande i pågående förhandlingar med sina bankpartners i USA och skulle inte kunna betala sina skulder om omedelbar återbetalning krävdes. Maximum för aktiv dialog med sina affärspartners för att kunna uppfylla sina åtaganden, men skulle inte kunna betala samtliga leverantörer och samtidigt fortsätta investera i nya produkter för försäljning.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov avseende Goodwill och Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Goodwill prövas för nedskrivning årligen, eller oftare om händelser eller förändrade omständigheter indikerar att det redovisade värdet kan vara nedskrivningsbart. Aktiverade utvecklingskostnader, som avser både egenutvecklade spel (Owned IP) och licensierade publiceringsspel (Licensed Publishing), granskas minst en gång per år mot uppdaterade prognoser för framtida intjäningsförmåga.

Andra tillgångar prövas för nedskrivning närhelst händelser eller förändrade omständigheter tyder på att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning redovisas med det belopp som det redovisade värdet överstiger det återvinningsbara beloppet. Det återvinningsbara beloppet är det högsta av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde.

Vid bedömning av nedskrivningsbehov prövas goodwill på koncernnivå, aktiverade utvecklingskostnader prövas för varje enskilt spel eller titel, och övriga tillgångar prövas på den lägsta nivå där det finns separat identifierbara kassaflöden.

Villkorade tilläggsköpeskillningar

En väsentlig del av de redovisade tilläggsköpeskillningarna avser förvärvet av Maximum Games. Då dessa belopp är tvistiga och föremål för ett pågående skiljedomsförfarande, har inga förändringar gjorts i tidigare beslutade bedömningar och inga ytterligare belopp har reserverats. Utfallet av skiljeförfarandet kan komma att ha en väsentlig påverkan på resultatet. För mer information, se "Skiljeförfarande" i förvaltningsberättelsen. Koncernens antaganden om framtida resultat utvärderas kvartalsvis och avsättningar för tilläggsköpeskillningar justeras i enlighet med detta.

Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar redovisas när koncernen bedömer att den rimligen kan förvänta sig framtida vinster som genererar framtida skatteskulder i ett belopp som är tillräckligt för att möjliggöra deras återvinning.

NOT 5: NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

Rörelsesegmenten rapporteras på ett sätt som överensstämmer med hur de övervakas av högsta verkställande beslutsfattare. Högsta verkställande beslutsfattare i Maximum har identifierats som VD, som övervakar och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat för att fatta strategiska beslut.

Koncernen har bedömts bestå av ett segment, i linje med hur verksamheten följs upp och utvärderas. Medan alla verksamheter och team är mobiliserade kring ett segment, använder ledningen olika kriterier för att övervaka och följa upp intäkterna, som visas nedan. Ledningen följer intäkterna per affärsområde, vilket kategoriserar försäljningen utifrån affärsmodell under vilken rättigheterna till varje spel förvärvas. Ägda IP-spel är spel för vilka Maximum äger minst 50% av IP-rättigheterna. Licensierade publishing-spel är de där Maximum har fulla rättigheter att generera intäkter på. Subpublishing/distribution avser spel där Maximum endast har detaljhandelsrättigheter för spelet och kan ha rätt att sälja spelet endast i vissa territorier. Transmedia avser intäkter genererade från spelaccessoarer och andra spelrelaterade varumärken.

KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Ägda IPs	3 978	8 304
Licensierad publishing	10 451	15 116
Subpublishing / Distribution / Transmedia	47 622	56 400
Övrigt	-	116
Summa	62 050	79 936

KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nordamerika	22 873	37 486
Europa	35 049	37 424
Asien	1 361	2 065
Övriga världen	2 767	2 961
Summa	62 050	79 936

NOT 6: FÖRDELNING AV KOSTNADER EFTER KOSTNADSSLAG

Fördelning av kostnader efter kostnadsslag KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Kostnad för sålda varor exklusive direkta personalkostnader	-45 594	-53 392
Övriga externa kostnader	-10 432	-9 018
Personalkostnader	-10 063	-15 601
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-373	-293
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-21 281	-22 303
Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-	-
Aktiverat utvecklingsarbete	2 402	4 226
Summa	-85 341	-96 382

NOT 7: ERSÄTTNING TILL REVISOR

KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
PwC		
Revisionsuppdrag	313	174
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	44
Skatterådgivning	18	7
Övriga tjänster	87	30
Summa PwC	418	255
Andra revisionsbolag		
Revisionsuppdrag	201	137
Skatterådgivning	–	47
Övriga tjänster	149	71
Summa andra	350	255
Summa total	768	510

NOT 8: PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Totalt	105	195
Varav män	69	139

Medelantalet anställda per land	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Sverige	4	14
Frankrike	21	23
Ungern	18	30
Storbritannien	20	33
Rumänien	17	24
USA	25	71
Summa	105	195

Medelantalet anställda män per land	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Sverige	3	8
Frankrike	12	13
Ungern	16	28
Storbritannien	8	22
Rumänien	15	17
USA	15	51
Summa	69	139

Koncernen KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Löner	8 158	13 694
Sociala kostnader	1 261	1 183
Pension	644	724
Summa	10 063	15 601

Koncernen KEUR	2025-01-01 2025-12-31			2024-01-01 2024-12-31		
	Löner	Pensions- kostnader	Sociala kostnader	Löner	Pensions- kostnader	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, VD och övriga ledan- de befattningshavare	1 042	70	116	1 560	105	145
Övriga anställda	7 116	574	1 145	12 134	619	1 038
Summa	8 158	644	1 261	13 694	724	1 183

Löner och övriga förmåner inkl. sociala kostnader till styrelsen och övriga ledande befattningshavare.	2025		2024	
	Löner	Övriga förmåner	Löner	Övriga förmåner
Samtliga belopp i heltal EUR				
VD, Philippe Cohen**,**	480 000	-	120 000	-
VD, Christina Seelye***	-	-	483 055	32 748
Vice VD, Ludvig Lindberg****	209 563	98 948	169 488	110 160
CFO & COO	197 748	78 625	652 144	72 456
Styrelseordförande, Stefan Lindeberg	54 206	5 534	12 076	3 794
Styrelseordförande, Torgny Hellström	32 378	-	3 542	-
Styrelseledamot, Matti Larsson	-	-	40 933	12 861
Styrelseledamot, Stefan Lampinen	29 303	2 992	19 675	6 182
Styrelseledamot, David Eriksson	-	-	8 528	2 679
Styrelseledamot, Petter Hjertstedt	-	-	8 525	2 679
Styrelseledamot, Karla Martin	-	-	19 570	6 149
Styrelseledamot, Bart Reefman	-	-	8 972	-
Styrelseledamot, Jan Benjaminson	24 636	-	13 555	-
Styrelseledamot, Bob Blake	13 723	-	-	-

* Lön fakturerad som konsultarvode

** Philippe tillträdde som VD den 1 oktober 2024

***Christina var VD under hela 2023 till och med den 30 september 2024

****Ludvig tillträdde som vice VD i mars 2023

Ersättningar och förmåner till styrelse

Beslut om arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordförande, fattas på årsstämman eller på extra bolagsstämma om sådan inträffar. Vid extra bolagsstämma den 6 november 2024 beslutades att Torgny Hellström ska erhålla ett årligt arvode om 725 000 kronor, att Jan Benjaminsson ska erhålla ett årligt arvode om 445 000 kronor samt att Bart Reefman och Bob Blake vardera ska erhålla ett årligt arvode om 270 000 kronor, beräknat på pro rata baserat på den tid som varje styrelseledamot har varit styrelseledamot fram till nästa årsstämma.

Ersättningar till ledande befattningshavare och anställningsvillkor

Ersättning till ledande befattningshavare består av grundlön och övriga förmåner. Enligt sitt verkställande direktörsavtal har Philippe Cohen rätt till uppsägningslön om sex månader. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, CFO, COO, vice verkställande direktören samt cheferna för Publishing, Sales och Studios, vilka per balansdagen utgjorde Maximum Entertainments koncernledning.

NOT 9: ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Avsättning för tilläggsköpeskillning *)	331	11 315
Övriga poster - Försäljning av sammanslagna tillgångar	-	-616
Övriga poster - Hyresintäkter	-	17
Övrigt	419	7
Övriga poster - Försäljning av anläggningstillgångar som tidigare var nedskrivna till noll	39	14
Övriga poster - Bidrag	-	1
Summa övriga rörelseintäkter	789	10 738

*) Avsättningar för tilläggsköpeskillningar har justerats över resultaträkningen. Påverkan under 2025 uppgår till 331 TEUR (2024: 11 315 TEUR).

NOT 10: ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelsekostnader KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Justering av villkorad köpeskillning	-	-54
Nedskrivning av goodwill (not 13)	-55 035	-13 217
Incident med bedrägligt e-postmeddelande	-299	-
Betalning av förlikningslikvid till partner	-397	-
Övriga kostnader - särskild granskare arvode	-	-166
Summa övriga rörelsekostnader	-55 732	-13 437

NOT 11: FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

Finansiella intäkter KEUR	2024-01-01 2024-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Ränteintäkter	0	3
Valutakursvinster på finansiella poster	3 928	4 518
Summa finansiella intäkter	3 928	4 522

Finansiella kostnader KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Räntekostnad, lån	-6 626	-6 697
Räntekostnad, leasingförpliktelse	-39	-11
Effekt uppräknig av diskontering på avsättningar	79	-1 874
Valutakursförluster på finansiella poster	-11 238	-2 060
Upplösning av diskontering	-674	-715
Summa finansiella kostnader	-18 498	-11 357
Finansiella poster - netto	-14 570	-6 835

NOT 12: INKOMSTSKATTER

De viktigaste komponenterna i inkomstskatten är (KEUR):	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Aktuell skatt	-272	-1 206
Uppskjuten skatt	285	-133
Inkomstskatt som redovisas i koncernens resultaträkning	13	-1 338

Avstämning av skattekostnad och redovisad förlust multiplicerat med svensk bolagsskatt KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Resultat före skatt	-92 811	-25 981
Till Sveriges bolagsskattesats (20,6%)	19 119	5 352
Ej avdragsgilla kostnader	-442	-1 335
Ej skattepliktiga intäkter	69	2 817
Skatteeffekter av nedskrivningar och aktiveringar	-12 568	-1 100
Skatteeffekter av leasingjusteringar	13	17
Effekter av skattesatser i utländska jurisdiktioner	1 370	-1 251
Effekter av övriga uppskjutna skatte- och underskottsavdrag	-7 402	-6 431
Övrigt	-146	575
Inkomstskatt	13	-1 338

Uppskjutna skatteskulder är relaterade till leasingavtal och justering av verkligt värde av tilläggsköpeskillingar.

Uppskjutna skatteskulder KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Leasingavtal och justeringar av verkligt värde av tilläggsköpeskillingar	224	939
Summa uppskjutna skatteskulder	224	939
Uppskjutna skattefordringar		
Underskottsavdrag i USA	76	519
Summa uppskjutna skattefordringar	76	519
Summa uppskjutna skatteskulder netto	149	420

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är följande:

KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Vid årets början	420	328
Övrigt	14	225
Redovisning i resultaträkningen	-285	-133
Vid årets slut	149	420



NOT 13: IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för spelutveckling KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	47 204	35 570
Under året nedlagda kostnader	7 055	12 615
Avyttringar av spel	-2 215	-2 491
Omklassificeringar	-	-
Omräkningsdifferenser	-3 641	1 510
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	48 403	47 204
Ingående avskrivningar	-27 372	-6 305
Justering/nedskrivning av spel	-12 146	-15 667
Årets avskrivningar	-6 725	-6 181
Avyttring av spel	1 975	1 329
Omräkningsdifferenser	2 402	-547
Utgående ackumulerade avskrivningar	-41 865	-27 372
Utgående redovisat värde	6 538	19 832

Licenser och varumärken KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 053	853
Under året nedlagda kostnader	9	183
Avyttringar	-556	-29
Omräkningsdifferenser	-78	45
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	429	1 053
Ingående avskrivningar	-587	-365
Årets avskrivningar	-74	-226
Avyttringar	478	29
Omräkningsdifferenser	39	-25
Utgående ackumulerade avskrivningar	-144	-587
Utgående redovisat värde	285	466

Immateriella anläggningstillgångar inkluderar utvecklings- och produktionskostnader relaterade till spel för vilka koncernen äger minst 50 % av IP-rättigheterna eller för vilka koncernen har erhållit fulla rättigheter att generera intäkter. Kapitaliserade projekt måste uppfylla koncernens standarder för framtida marknadsförbarhet och intäktsgenerering genom en noggrann utvärderingsprocess kallad "Greenlight Process".

Restvärdet och nyttjandeperioden för tillgångarna testas för nedskrivning vid slutet av varje rapporteringsperiod och justeras vid behov. Värdet på varje tillgång (eller spel) jämförs med de framtida kassaflöden som koncernen förväntar sig att generera från den återstående nyttjandeperioden för spelet. Spel som inte har lanserats och som inte längre uppfyller koncernens greenlight-kriterier kan avbrytas eller läggas på hyllan, och det tidigare redovisade bokvärdet kommer att skrivas ned. Under 2025 redovisade koncernen en nedskrivning på 12,15 MEUR för nedlagda spel samt för att justera balansräkningens värde på lanserade spel för att återspegla faktisk prestation.

NOT 13: IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, FORTS.

Goodwill KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärdet	90 938	90 938
Genom förvärv av dotterbolag	-	-
Omräkningsdifferenser	1 676	-
Vid årets utgång	92 614	90 938
Ingående redovisat värde	-32 431	-22 098
Nedskrivningar	-55 035	-13 217
Omräkningsdifferenser för året	-5 148	2 884
Vid årets utgång	-92 614	-32 431
Redovisat värde vid årets utgång	0	58 507

Nedskrivning KEUR	Ingår i	2025-12-31	2024-12-31
Spel	Forskning och utveckling	-12 146	-15 667
Goodwill	Övriga rörelsekostnader	-55 035	-13 217
Summa nedskrivning		-67 181	-28 884

Goodwill och varumärken följs upp på koncernnivå.

Ledningen genomförde en årlig nedskrivningsprövning av goodwill och utvärderade återvinningsvärdet för de kassagenererande enheter till vilka goodwillen är hänförlig. Mot bakgrund av rådande marknadsförhållanden och indikationer på nedskrivningsbehov, inklusive Bolagets börsvärde i förhållande till det redovisade värdet, drog ledningen slutsatsen att återvinningsvärdet inte kunde styrkas. Som en följd av detta genomfördes ingen nyttjandevärdesberäkning, och det kvarvarande redovisade värdet av goodwill skrevs ned i sin helhet under perioden.

NOT 14: NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Nyttjanderättstillgångar KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 645	4 908
Nya leasingavtal	124	-
Avyttringar av spel	-3 202	-501
Omräkningsdifferenser	-437	239
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 131	4 645
Ingående avskrivningar	-1 493	-752
Årets avskrivningar	-660	-864
Avyttringar av spel	1 362	106
Omräkningsdifferenser	127	17
Utgående ackumulerade avskrivningar	-663	-1 493
Utgående redovisat värde	468	3 153

Uppsägningar/förändringar

Under räkenskapsåret upphörde koncernen att betala hyra avseende den hyrda lokalen på Treat Boulevard, Walnut Creek, Kalifornien, och förlorade som en följd därav tillgången till den underliggande tillgången den 12 januari 2026. Hyresavtalet har emellertid inte formellt sagts upp, och koncernen är fortsatt juridiskt förpliktad gentemot hyresvärden avseende utestående hyresförpliktelser.

Nyttjanderättstillgångar per kategori KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Fastigheter	468	3 153
Summa	468	3 153

Skulder avseende leasing KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Långfristig	1 611	2 646
Kortfristig	604	711
Summa	2 215	3 356

Åldersanalys KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Mindre än 6 månader	298	447
Mellan 6 månader och 1 år	296	449
Mellan 1 och 2 år	485	802
Mellan 2 och 5 år	1 152	1 737
Efter 5 år	294	1 369
Summa	2 525	4 805

Belopp som redovisas i koncernens resultaträkning

Koncernens resultaträkning innehåller följande belopp som är hänförliga till leasingavtal:

Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-12-31 2024-12-31
Fastigheter	-660	-864
Summa	-660	-864

Övrigt KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-12-31 2024-12-31
Räntekostnader (ingår i finansieringsverksamheten)	58	72
Totalt kassautflöde för leasingavtal	712	940
Summa	770	1 012

NOT 15: MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Equipment, tools, fixtures, and fittings KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 066	2 142
Nyanskaffningar	36	84
Årets avyttringar	-384	-242
Årets omräkningsdifferenser	-153	82
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 565	2 066
Ingående avskrivningar	-1 437	-1 200
Årets avskrivningar	-240	143
Årets avyttringar	232	-331
Årets omräkningsdifferenser	108	-49
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 337	-1 437
Utgående redovisat värde	228	629

NOT 16: FINANSIELLA INSTRUMENT

Samtliga finansiella tillgångar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Samtliga finansiella skulder, förutom finansiella skulder relaterade till villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas till verkligt värde över resultaträkningen och är inom kategorin nivå 3. Se not 23.

NOT 17: VARULAGER

KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Varor	5 316	6 421
Avdrag för inkurans	-1 074	-598
Summa	4 242	5 822

NOT 18: KUNDFORDRINGAR

Avskrivning på nyttjanderättstillgångar KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	9 775	13 211
Minus: reservering för osäkra fordringar	-21	-29
Kundfordringar - netto	9 755	13 182

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är de redovisade värdena enligt ovan.

Åldersfördelning av kundfordringa KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar som varken är förfallna till betalning eller nedskrivna	5 156	7 660
Förfalldatum::		
0 - 30 dagar	2 080	2 640
31 - 60 dagar	890	1 268
61- 90 dagar	347	268
90 - 120 dagar	482	569
Senare än 120 dagar	821	805
Summa	9 775	13 211
Varav nedskrivet	-21	-29
Redovisat värde vid årets slut	9 755	13 182

NOT 19: ÖVRIGA FORDRINGAR

KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Depositioner	43	93
Skattefordran inklusive källskatt	63	66
Sålda varor som ska tas i anspråk	16	757
Övrigt	517	246
Summa	640	1 161

NOT 20: FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna digitala intäkter	835	2 164
Förutbetalda hyror	15	40
Förutbetalda royalties	6	455
Förutbetalda marknadsföringskostnader	48	214
Utveckling av förbetalda spel	3	65
Förutbetald försäkring	78	133
Övriga förutbetalda kostnader	346	132
Summa	1 331	3 203

NOT 21: EGET KAPITAL, RESULTAT PER AKTIE OCH UTSPÄDNINGSEFFEKTER

	Antal A-Aktier (tusen)	Antal B-Aktier (tusen)	Kvotvärde	Aktiekapital (KSEK)	Övrigt tillskjutet kapital (KSE)
Ingående balans 2024-01-01	2 000	49 110	0,1	5 110	853 681
Antal aktier	-	-	-	-	-
Utgående balans 2024-12-31	2 000	49 100	0,1	5 110	853 681
Utgående balans 2025-12-31	2 000	49 100	0,1	5 110	853 681

Per den 31 december 2025 bestod bolagets aktiekapital av 2 000 000 A-aktier med ett kvotvärde om 20 000 kr och 49 110 152 B-aktier med ett kvotvärde om 491 000 kr.

Vinst per aktie	2025-12-31	2024-12-31
Totala intäkter KEUR	-92 798	-27 320
Genomsnittligt antal aktier	51 110	51 110
Vinst per aktie (EUR)	-1.82	-0.54

Vinst per aktie efter utspädning	2025-12-31	2024-12-31
Totala intäkter KEUR	-92 798	-27 320
Genomsnittligt antal aktier	51 110	51 110
Vinst per aktie efter utspädning (EUR)	-1.82	-0.54

NOT 22: UPPLÅNING

Långfristiga upptagna lån KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2 213	2 513
Summa	2 213	2 513

Kortfristig upplåning KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga skulder till kreditinstitut består av:		
Skulder till kreditinstitut	40 127	38 386
Uppläggningsavgift	-49	-704
Upplupen ränta	4 329	4 004
Summa	44 407	41 687
Summa upptagna lån	46 621	44 200

För huvuddelen av koncernens upplåning motsvarar det redovisade värdet av upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är i linje med aktuella marknadsräntor eller på grund av att upplåningen är kortfristig.

Checkräkningskredit och revolverande kreditfacilitet

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 800 KEUR där ingen checkräkningskredit varken har utnyttjats per den 31 december 2025 eller per den 31 december 2024.

Utöver checkräkningskrediten hade koncernen en revolverande kreditfacilitet om 8 MUSD i USA, varav koncernen hade utnyttjat motsvarande 1 943 KEUR vid utgången av 2025 jämfört med 4 696 KEUR vid utgången av 2024. Som tillkännagavs den 1 april 2025 erhöll koncernens amerikanska dotterbolag, Maximum Entertainment LLC, ett meddelande om betalningsdröjsmål enligt sina låneavtal med Cathay Bank, vilket i praktiken avslutade den befintliga revolverande kreditfaciliteten. Se Kreditrisk på sida 9.

För en mer detaljerad beskrivning av nyckelbegrepp, löptidsanalys och kapitalstruktur – se not 3 Upplysningar om finansiella risker.

Kovenanter relaterade till upplåningen beskrivs nedan. Vi hänvisar också till not 4 om kritiska antaganden för en beskrivning av frågor som rör fortsatt drift.

Förändring i upplåning KEUR	2025-12-31	2024-12-31	
IB - upplåning	44 200	37 657	Ej påverkande
Nya lån	5 156	4 517	Påverkande
Uppläggningsavgift	-91	-	Påverkande
Kostnadsförd uppläggningsavgift	662	523	Ej påverkande
Amortering av lån	-4 479	-3 454	Påverkande
Kapitaliserade räntekostnader	6 347	7 029	Ej påverkande
Räntebetalningar	-530	-3 530	Påverkande
Omräkningsdifferenser (FX)	-4 645	1 457	Ej påverkande
Summa	46 621	44 200	

Åtaganden (kovenanter)

Koncernens lån är föremål för särskilda åtaganden (kovenanter) och andra villkor för förtida uppsägning, vilket bland annat inkluderar bankernas rätt att säga upp avtalen vid byte av verkställande direktör (VD).

De finansiella åtagandena inkluderar:

På koncernnivå ett krav att upprätthålla:

- Nettohävstångskvot (Net Leverage Ratio): som mäter förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA.
- Täckningsgrad för fasta kostnader (Fixed Charge Coverage Ratio): som mäter förhållandet mellan fritt kassaflöde och kortfristig skuld.
- Likviditetskvot (Liquidity Ratio): som mäter förhållandet mellan tillgängliga kontanter och räntebetalningar på kort sikt.

På dotterbolagsnivå, för ME LLC-koncernen (beräknat enligt US GAAP):

- Omsättningstillgångskvot (Current Ratio): som mäter förhållandet mellan omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.
- Skuld täckningsgrad (Debt Service Ratio): som mäter justerad EBITDA i förhållande till återbetalningar av kortfristiga lån.

Per den 31 december 2025 bröt koncernen mot vissa av dessa åtaganden och för fortsatta aktiva diskussioner med sina långivare för att erhålla potentiella undantag (waivers) från dessa överträdelser.

NOT 23: ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Obetalda tilläggsköpeskillingar *)	-	638
Upplåning	-	-
Summa	-	638

*) Earn-outs: Villkorade Tilläggsköpeskillingar och Övriga Skulder KEUR

	Villkorade Tilläggsköpeskillingar		Övriga Skulder	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balanser	638	17 983	10 706	3 258
Resultatpåverkande förändringar				
Minskning av skulder/övriga rörelseintäkter	-334	-9 363	-	-2 320
Ökning av Skulder/Övriga rörelseintäkter	-	54	-	-
Uppräkning av diskonterad skuld	31	2 272	-	-
Valutaeffekt	30	604	-688	209
Betalning i kontanter eller aktier	-	-1 353	-31	-
Omklassificeringar	-365	-9 558	365	9 558
Utgående balanser	0	638	10 352	10 706
varav:				
Långfristiga	0	638	-	-
Kortfristiga	-	-	10 352	10 706

Återföring av diskonteringseffekten baseras på planerade utbetalningsdatum i enlighet med aktieöverlåtelseavtal eller andra kontraktuella åtaganden. En väsentlig del av de redovisade tilläggsköpeskillingarna avser förvärvet av Maximum Games. Då dessa belopp är tvistiga och föremål för ett pågående skiljedomsförfarande, har inga förändringar gjorts i tidigare beslutade bedömningar och inga ytterligare belopp har reserverats. Utfallet av skiljeförfarandet kan komma att ha en väsentlig påverkan på resultatet. För mer information, se "Skiljeförfarande" i förvaltningsberättelsen.

NOT 24: ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Obetalda tilläggsköpeskillingar*	10 352	10 706
Royalty skulder	5 840	5 421
Moms	1 645	3 163
Mottagna varor, ej fakturerade	-	3 047
Övrigt	5 130	457
Summa	22 967	22 794

NOT 25: UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KEUR	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna royalties på upplupna intäkter	26	308
Upplupna löner och semesterlöneskuld	542	683
Förutbetalda intäkter	254	237
Övrigt	62	98
Summa	885	1 326

NOT 26: STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

KEUR	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
IP	6 498	19 595
Materiella anläggningstillgångar	222	613
Varulager	4 242	6 011
Fordringar	9 754	13 182
Andelar i dotterföretag	–	32 098
Summa	20 716	71 499

Ställda säkerheter inkluderar tillgångar som har pantsatts till olika långgivare – samtliga tillgångar är inte pantsatta till samtliga långgivare och vissa tillgångar är pantsatta till flera långgivare med olika prioritet i säkerheten. Pantsatta aktier i dotterföretag inkluderar aktier i Merge, Maximum Entertainment France samt Maximum Entertainment US.

Utöver ställda säkerheter har koncernen under 2021 garanterat ett företagslån till Seebon LLC i USA, för vilket utgående balans per 2025-12-31 uppgick till 2,2 MUSD.

NOT 27: VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRET

- Styrelseledamoten Mark Blecher avgick på egen begäran.
- Maximum Entertainment AB (publ) beslutade att upprätta en kontrollbalansräkning.
- Kontrollbalansräkningen visar att eget kapital i Maximum Entertainment AB (publ) understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet.
- Kallelse till extra bolagsstämma tillika första kontrollstämma i Maximum Entertainment AB.
- Olivine Holdings, LLC offentliggör ett kontant uppköpserbjudande till aktieägarna i Maximum Entertainment att överlåta samtliga aktier i Maximum Entertainment till Olivine Holdings.
- Cathay Bank meddelar sin avsikt att ansöka om att en receiver utses för det amerikanska dotterbolaget.
- Maximum Entertainments styrelse engagerar Redeye för att avge en fairness opinion avseende det offentliga kontanterbjudandet från Olivine Holdings, LLC.
- Cathay Bank lämnar in en stämningsansökan till Superior Court i delstaten Kalifornien mot bolagets amerikanska dotterbolag, Maximum Entertainment, LLC, daterad den 21 april 2026.
- Styrelsen i Maximum Entertainment rekommenderar aktieägarna i Maximum Entertainment att acceptera det offentliga erbjudandet från Olivine Holdings om 0,30 SEK kontant per aktie. Styrelseledamoten Bob Blake reserverade sig mot beslutet och uttryckte en skiljaktig mening som framgår av pressmeddelandet daterat den 6 maj 2026.
- Maximum Entertainment erhöll ett interimistiskt kvarstadsbeslut avseende aktier i sitt franska dotterbolag, beviljat till Olivine Holdings LLC som säkerhet för fordringar inom ramen för kreditfaciliteten från Turning Rock Partners, och mottog därefter ett meddelande om betalningsdröjsmål samt verkställighet av åtgärder enligt kreditavtalet, inklusive möjligheten för långgivaren att utöva sina rättigheter och återkalla tidigare beviljade undantag.
- Den extra bolagsstämman ("första kontrollstämma") den 21 maj 2026 beslutade att bolaget ska fortsätta sin verksamhet.
- Den 25 maj fullföljde Olivine Holdings, LLC det offentliga uppköpserbjudandet, vilket resulterade i ett ägande om 77% av aktierna i Maximum Entertainment AB, och förlängde acceptperioden till den 8 juni 2026.

NOT 28: TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståendetransaktioner KEUR	Närstående	2025-12-31			2024-12-31		
		Värde	Utestående	Framtida åtagande	Värde	Utestående	Framtida åtagande
Hysesavtal	Seebon LLC ¹	414	-	2,231	413	-	2,775
Hysesavtal	BPOK Investments Ltd ²	-	-	-	59	-	-
Hysesavtal	Kodinvest Kft ³	-	-	-	27	-	7
Konsulttjänster	Philippe Cohen Consulting SAS ⁴	480	-	240	345	-	240
Ränta på tilläggsköpeskillingar	Christina Seelye & Thierry Bonnefoi ⁵	-	-	-	665	68	-
Lön & övriga förmåner	Luke Keighran	-	-	-	81	-	-
Lön & övriga förmåner	Joanne Keighran	-	-	-	81	-	-
NBV vid försäljning av Merge tillgångar, inkluderande frisläppande av tilläggsköpeskillingar	Silver Lining Interactive Ltd ⁶	-	-	-	1,907	546	-
Summa		894	-	2,471	3,578	614	3,021

En förteckning över koncernens dotterbolag, vilka även utgör närstående parter till moderbolaget, återfinns i Not 37 Andelar i dotterbolag. Samtliga transaktioner mellan Maximum Entertainment och dess dotterbolag har eliminerats i koncernredovisningen.

För ytterligare information om ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 8 Ersättningar till anställda.

¹ Ett företag som ägs av Christina Seelye och Thierry Bonnefoi. Hyresavtalet löper ut den 30 september 2031.

² Ett företag som ägs av Luke & Joanne Keighran. Hyresavtalet löpte ut den 31 oktober 2024.

³ Ett företag som ägs av Tamas Kozak. Hyresavtalet löper på obestämd tid, med 90 dagars uppsägningstid.

⁴ Ett företag som ägs av Philippe Cohen, VD för Maximum Entertainment. En tillsvidareanställning med 6 månaders uppsägning.

⁵ Säljer av Maximum Games Group.

⁶ Ett företag som ägs av Luke & Joanne Keighran. Den 23 december 2024 offentliggjorde koncernen ett arrangemang för försäljning av tillgångar inkluderande ett antal immateriella rättigheter till katalogtitlar.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning		29 968	14 343
Kostnad för sålda varor		-30 998	-27
Bruttoresultat		-1 031	14 316
Övriga och administrativa kostnader			
Administrationskostnader	31	-71 021	-41 847
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	36	-194	-204
Övriga rörelseintäkter			
Övriga rörelseintäkter		72 087	200
Övriga rörelsekostnader			
Övriga rörelsekostnader		-27 706	-1 902
Rörelseresultat		-27 866	-29 438
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	32	-107 457	-453 181
Resultat från fordringar på koncernföretag		-294 531	-
Övriga intäkter och liknande resultatposter	33	30 872	51 405
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	34	-5 961	-1 249
Totalt finansiella poster		-377 077	-403 026
Resultat för perioden		-404 942	-432 464

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Licenser och varumärken		210	505
Summa immateriella anläggningstillgångar		210	505
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer		-	-
Summa materiella anläggningstillgångar		-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Investeringar i dotterbolag	37	81 727	177 846
Långfristiga fordringar hos dotterbolag		0	309 531
Övriga långfristiga fordringar		93	93
Summa anläggningstillgångar		82 030	487 976
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		9	0
Fordringar koncernbolag		14 869	11 469
Skattefordringar		-	-
Övriga fordringar		224	242
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	388	663
Kassa och bank		84	517
Summa omsättningstillgångar		15 573	12 891
SUMMATILLGÅNGAR		97 604	500 867

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS.

KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5 111	5 111
Överkursfond		853 681	853 681
Balanserad vinst eller förlust		-464 008	-31 544
Periodens resultat		-404 942	-432 464
Summa eget kapital		-10 159	394 783
Avsättningar			
Övriga avsättningar		-	7 663
Summa avsättningar		-	7 663
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till koncernbolag		9 792	26 303
Övriga långfristiga skulder		36 814	37 310
Summa långfristiga skulder		46 606	63 613
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		12 940	3 070
Skulder till koncernbolag		38 700	27 842
Skatteskulder		125	186
Övriga kortfristiga skulder		7 514	2 396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39	1 878	1 312
Summa kortfristiga skulder		61 156	34 807
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		97 604	500 867

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa
Ingående balans 2024-01-01	5 110	853 681	-31 545	827 246
Periodens resultat	-	-	-432 464	-432 464
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-	-	-432 464	-432 464
Utgående balans 2024-12-31	5 110	853 681	-464 009	394 782
Ingående balans 2025-01-01	5 110	853 681	-464 009	394 782
Periodens resultat	-	-	-404,942	-404,942
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-	-	-404,942	-404,942
Utgående balans 2025-12-31	5 110	853 681	-868 950	-10 159



MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-27 866	-29 438
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		194	207
Realisationsvinster/- förluster på immateriella tillgångar		101	-
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		29 129	-
Erhållen ränta		3	1 198
Erlagd ränta		-1 053	-1 249
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		507	-29 282
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av kundfordringar		-9	80
Förändring av koncernfordringar		-3 400	22 160
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		293	7 480
Förändring i övriga skulder till koncernföretag		-16 511	-
Förändring av leverantörsskulder		9 869	1 850
Förändring i leverantörsskulder till koncernföretag		10 858	-
Förändring av övriga avsättningar		-7 663	-12 298
Förändring av övriga kortfristiga skulder		5 622	8 682
Summa förändring av rörelsekapital		-941	27 900
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-433	-1 381
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-	-
Återköp av teckningsoptioner		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Årets kassaflöde			
Minskning/ökning av likvida medel		-433	-1 382
Likvida medel vid årets början		517	1 899
Likvida medel vid årets slut		84	517

Icke kassaflödespåverkande poster i kassaflödesanalysen avser valutakursdifferenser hänförliga till koncerninterna lån (-1 307), övriga långfristiga skulder denominerade i utländsk valuta (-0,5), omvärdering av avsättning för tilläggsköpeskilling (3 663) samt övriga valutakursdifferenser (5 635).

NOT 29: MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

De huvudsakliga redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättandet av denna årsredovisning framgår nedan. Om inget annat anges har dessa standarder tillämpats konsekvent under alla år som presenteras.

Effekter för moderbolaget vid övergång till RFR 2 Redovisning för juridiska personer

Årsredovisningen för 2025 är Maximum Entertainment AB:s andra år med finansiell rapportering upprättad enligt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Moderbolagets finansiella rapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Enligt RFR 2 ska moderbolaget i årsredovisningen tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS Accounting Standards), såsom de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och tryggandelagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. RFR 2 anger vilka undantag och tillägg som ska tillämpas i förhållande till IFRS Accounting Standards.

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som beskrivs nedan:

Uppställningsform

De format som används vid upprättande av resultat- och balansräkningen överensstämmer med årsredovisningslagen. Format för rapport över förändring i eget kapital överensstämmer med koncernens men inkluderar de kolumner som anges i årsredovisningslagen. Det innebär också en skillnad i rubriker jämfört med koncernredovisningen, främst vad gäller finansiella intäkter, finansiella kostnader samt eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns en indikation på en eventuell nedskrivning av andelar i dotterföretag beräknas återvinningsvärdet. Om detta är lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas under rubriken "Resultat från andelar i dotterföretag".

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 9. Moderbolaget tillämpar istället bestämmelserna i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument). Finansiella instrument värderas initialt till anskaffningsvärde. Under efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som förvärvats i avsikt att innehas på kort sikt att redovisas i enlighet med principen om lägsta värde, till anskaffningsvärde eller marknadsvärde, beroende på vilket som är lägst. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet av fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustreserv i IFRS 9 tillämpas. För fordringar värderade till anskaffningsvärde på koncernnivå ska även den förlustreserv som redovisas i koncernen redovisas i moderbolaget enligt IFRS 9.

Leasing

Moderföretaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal utan tillämpar istället undantag som ges i RFR 2. Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella leasingavtal. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Segmentrapportering

Information kommer endast att tillhandahållas för uppdelningen av nettoomsättning på geografiska områden.

NOT 30: ERSÄTTNING TILL REVISOR

KSEK	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
PwC		
Revisionsuppdrag	3 465	1 989
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	505
Skatterådgivning	200	75
Övriga tjänster	990	346
Summa PwC	4 655	2 916

NOT 31: PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda	2024-12-31	2024-12-31
Totalt	3	2
Varav män	2	1
Styrelseledamöter	5	5

Moderbolaget KSEK	2025-01-01 2025-12-31			2024-01-01 2024-12-31		
	Löner	Pensions- kostnader	Sociala kostnader	Löner	Pensions- kostnader	Sociala kostnader
Styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare	5,542	775	1,284	2,703	646	909
Övriga anställda	2,397	52	216	680	56	211
Summa	7,939	826	1,500	3,383	702	1,120

NOT 32: RESULTAT FRÅN ANDELAR I DOTTERBOLAG

KSEK	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Erhållen utdelning	-	15 741
Nedskrivningar	-107 457	-468 923
Summa	-107 457	-453 181

NOT 33: ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

KSEK	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Ränteintäkter	3	3
Ränteintäkter, koncernbolag	21 633	20 359
Valutakursvinster	9 318	87 236
Valutakursförluster	-82	-56 193
Övrigt	-	-
Summa finansiella intäkter	30 872	51 405

NOT 34: RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

KSEK	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Räntekostnader koncernbolag	-1 048	-940
Räntekostnader upplåning	-5	-
Övrigt	-4 907	-309
Summa finansiella kostnader	-5 961	-1 249

NOT 35: INKOMSTSKATTER

De viktigaste komponenterna i inkomstskatten är (KSEK):	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Inkomstskatt som redovisas i koncernens resultaträkning	-	-

Avstämning av skattekostnad och redovisad förlust multiplicerat med svensk bolagsskatt KSEK	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Resultat före skatt	-404 942	-432 464
Till Sveriges bolagsskattesats (20,6%)	83 418	89 088
Ej avdragsgilla kostnader	-80 660	-98 847
Ej skattepliktiga intäkter	14 314	3 335
Outnyttjade underskottsavdrag	-17 071	6 425
Inkomstskatt	0	-

NOT 36: IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 061	1 061
Försäljningar / avyttringar	-101	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	960	1 061
Ingående avskrivningar	-556	-352
Årets avskrivningar	-194	-204
Utgående ackumulerade avskrivningar	-750	-556
Utgående redovisat värde	210	505

NOT 37: ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	177 846	508 217
Aktieägartillskott	15 000	-
Utdelning	-	-15 912
Förvärv	-	619
Nedskrivning	-111 120	-313 883
Fusion	-	-1 195
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	81 727	177 846

Namn	Säte	Org. Nummer	Bokfört värde 2025 KSEK	Bokfört värde 2024 KSEK	Kapital- och röster, %
Maximum Entertainment Sweden AB	Sweden, Norrköping	559120-3517	-	-	100%
Maximum Entertainment Hungary kft	Hungary	09-09-007215	-	-	100%
Maximum Entertainment France	France	52,956,777,800,012	60 669	132 964	100%
Max Ent Games	United Kingdom	7,113,176	21 058	44 881	100%
MG1 Acquisition Corporation	USA	36-5009558	-	-	100%
- Maximum Entertainment LLC	USA	-	-	-	100%
- Modus Games LLC	USA	-	-	-	100%
- Maximum Entertainment Brazil Limitada	Brazil	-	-	-	100%
- Maximum Entertainment Srl	Romania	-	-	-	100%
- Maximum Entertainment Ireland Ltd	Ireland	-	-	-	100%
- Maximum Entertainment Ltd	United Kingdom	-	-	-	100%
- Maximum Games GmbH	Germany	-	-	-	100%
			81 727	177 845	

NOT 38: FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda leasingavgifter	51	159
Förutbetald försäkring	43	-
Förutbetalda kostnader	294	504
Summa	388	663

NOT 39: UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner	911	497
Upplupen semesterlön	518	502
Upplupna sociala avgifter	449	314
Summa	1 878	1 312

NOT 40: STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

KSEK	2025-12-31	2024-12-31
Aktier i dotterbolag	81 727	177 846
Summa	81 727	177 846

Villkoren i vissa aktieöverlåtelseavtal med säljare inkluderar bestämmelser om att köparen ska hålla säljaren skadeslös vid krav på garantier som ställts för långfristiga lån till vissa närstående bolag.

NOT 41: TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under året har sedvanlig handel bedrivits mellan koncernens bolag.

NOTE 42: FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Det fanns inga disponibla medel för vinstutdelning.

Disponibelt fritt eget kapital (SEK)	2025
Balanserat resultat	-464 008 000
Överkursfond	853 680 605
Årets resultat	-404 942 288
Bolaget har ett balanserat underskott om	-15 269 683

För förändringar i eget kapital under räkenskapsåret hänvisas till koncernens och moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital. För övrig information hänvisas till efterföljande finansiella rapporter.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företaget ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder), sådana de antagits av EU, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 11 juni 2026.

Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på ordinarie årsstämma den 16 juli 2026.

Stockholm, 2026-06-11

JAN BENJAMINSSON
STYRELSEORDFÖRANDE

BART REEFMAN
STYRELSELEDAMOT

PHILIPPE COHEN
VD & STYRELSELEDAMOT

VÅR REVISIONSBERÄTTELSE HAR LÄMNATS 2026-06-11, STOCKHOLM
ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

NIKLAS RENSTRÖM
AUKTORISERAD REVISOR

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Maximum Entertainment AB (publ), org.nr 556778-7691

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Maximum Entertainment AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 5-58 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen, balansräkningen för moderbolaget samt not 3 i årsredovisningen. Av vilka det framgår att bolaget är beroende av ytterligare finansiering för att kunna bedriva sin verksamhet samt att moderbolagets egna kapital är negativt. Dessa förhållanden visar på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Maximum Entertainment AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 11 juni 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor