



»» Stillfront

Delårsrapport

Januari – mars 2026



Delårsrapport Q1 2026

Finansiella höjdpunkter

- Nettoomsättningen uppgick till 1 333 (1 545) miljoner kronor, motsvarande 0 (-12) procent organisk tillväxt.
- Organisk tillväxt i key franchises uppgick till 12 (-2) procent.
- Bruttovinstmarginal om 84 (81) procent, en ökning med 3 procentenheter.
- Justerad EBITDAC uppgick till 311 (402) miljoner kronor, en minskning med 23 procent.
- Justerad EBITDAC-marginal om 23 (26) procent, en minskning med 3 procentenheter.
- Periodens resultat uppgick till 117 (23) miljoner kronor.
- Fritt kassaflöde uppgick till 44 (194) miljoner kronor och de senaste 12 månaderna uppgick till 772 (1 107) miljoner kronor.
- Total nettoskuld inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månaderna uppgick till 4 381 (4 379) miljoner kronor.
- Total nettoskuld inklusive samtliga tilläggsköpeskillingsskulder uppgick till 5 193 (5 656) miljoner kronor.
- Justerad skuldsättningskvot inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månaderna, pro forma var 2,22x (1,93x).
- Likvida medel uppgick till 646 (934) miljoner kronor och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 641 (1 390) miljoner kronor.

Nyckeltal

MSEK	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Bookings	1 333	1 542	5 488	5 697
Nettoomsättning	1 333	1 545	5 498	5 710
Bruttovinst	1 123	1 251	4 549	4 677
Bruttovinstmarginal, %	84	81	83	82
Justerad EBITDA	425	534	1 978	2 087
Justerad EBITDAC	311	402	1 489	1 580
Justerad EBITDAC marginal, %	23	26	27	28
Rörelseresultat (EBIT)	190	137	-1 690	-1 744
Periodens resultat	117	23	-2 304	-2 398
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,24	0,05	-4,59	-4,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,24	0,05	-4,59	-4,75
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 379	4 381	4 222
Summa räntebärande nettoskuld inkl. totala tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	5 193	5 656	5 193	5 042
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, x	2,22	1,93	2,22	2,02
Fritt kassaflöde	44	194	772	922
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,09	0,39	1,54	1,83



Organisk nolltillväxt med stark utveckling i key franchises



Det första kvartalet 2026 markerade en stabil start på året för Stillfront. Nettoomsättningen uppgick till 1 333 miljoner kronor, motsvarande organisk nolltillväxt. Vår fokuserade franchisestrategi fortsätter att ge konkreta resultat vilket återspeglas i en tvåsiffrig tillväxt i key franchises och framgångsrik utveckling av nya lanseringar inom portföljen.

Stark utveckling i våra key franchises

Våra key franchises växte organiskt med 12 procent under kvartalet, vilket visar styrkan i den portfölj vi bygger kring ett antal strategiskt viktiga franchises. Vårt strategiska fokus ligger fortsatt på att bygga skalbara franchises med starka spelarcommunities.

Under kvartalet fortsatte vi att bygga vidare på soft launchen av Big Farm: Homestead i december, och spelet gick in i global lansering under första kvartalet 2026. Detta bidrog till en stark tillväxt och resulterade, tillsammans med den fortsatta utvecklingen i den bredare portföljen, till en organisk tillväxt i BIG om 88 procent. Denna utveckling visar vår förmåga att både lansera framgångsrika nya titlar, och att skala-opp nya spel inom etablerade franchises.

Jawakers utveckling påverkades under kvartalet bland annat av regional instabilitet i Mellanöstern, vilket hade en negativ inverkan på spelaraktiviteten och den övergripande utvecklingen. Trots detta levererade Jawaker en organisk tillväxt om 1 procent i kvartalet. Samtidigt motverkades denna svagare utveckling av en starkare utveckling i andra franchises, såsom Supremacy. Jawaker fortsätter att vara en strategiskt viktig franchise för Stillfront med en stark marknadsposition och engagerade spelare.

Övriga spel minskade organiskt med 21 procent. Även om denna del av portföljen fortsatt tyngde omsättningsutvecklingen under kvartalet, dämpades nedgångstakten sekventiellt. I takt med att vi fortsätter att fokusera investeringar i våra franchises med högst framtida potential, förväntas övriga spel över tid utgöra en successivt mindre andel av koncernens intäkter och resultat.

Ökade anskaffningskostnader för att ta tillvara på tillväxtmöjligheter

Mot bakgrund av det starka momentum vi ser i flera av våra key franchises, särskilt inom BIG, ökade vi användaranskaffningen under kvartalet för att ta tillvara på attraktiva tillväxtmöjligheter. Den högre nivån av återinvesteringar, tillsammans med negativa valutaeffekter om cirka 50 miljoner kronor, minskade justerad EBITDAC till 311 (402) miljoner kronor och påverkade även det fria kassaflödet, som uppgick till 44 (194) miljoner kronor. Kassaflödet påverkades även av effekter hänförliga till tidpunkten för skattebetalningar och rörelsekapitalförändringar. Vi kommer fortsatt att investera disciplinerat i våra key franchises när vi ser tydlig potential att skapa värde.

Stärkt finansiell plattform

Under kvartalet slutförde vi framgångsrikt en refinansieringstransaktion om 1 miljard kronor med likviddag i början av april, vilket stärker vår finansiella plattform. Genom att emittera nya seniora icke-säkerställda obligationer med förfall i april 2030 och samtidigt lansera ett återköpserbjudande för de utestående obligationerna 2023/2027 förbättrar vi vår förfalloprofil.

Viktigt att poängtera är att obligationsförfallen därmed flyttas bortom perioden för tilläggsköpeskillingar. Detta skapar en starkare finansiell grund för fortsatt utveckling genom selektiva investeringar i våra key franchises.

Ökad tydlighet i vår franchiseledda modell

Detta kvartal är det första där Stillfront rapporterar utifrån den nya rapporteringsstruktur som införts för att bättre återspegla koncernens strategi och operativa styrning. För våra aktieägare innebär detta ökad transparens kring de key franchises som i allt högre grad driver vår utveckling och vårt långsiktiga värdeskapande.

När vi nu fortsätter genom 2026 ligger vårt fokus fortsatt på disciplinerade förbättringar, att fördjupa spelarengagemanget och att allokera kapital till de franchises som har högst långsiktig potential, samtidigt som den strategiska översynen fortgår. Med en tydligare operativ struktur, en starkare finansiell plattform och fortsatt momentum i key franchises tar vi ytterligare steg mot vår vision om att skapa spelbranschens nästa bestående franchises – ett community i taget.

Alexis Bonte,
VD och koncernchef, Stillfront

Finansiell översikt för kvartalet

Analys av resultaträkning

MSEK	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	1 333	1 545	5 498	5 710
Bruttovinst	1 123	1 251	4 549	4 677
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	84	81	83	82
Anskaffningskostnader för användare	-447	-448	-1 576	-1 576
Personalkostnader	-240	-266	-934	-961
Övriga externa kostnader	-110	-113	-443	-445
EBITDA	407	510	1 910	2 013
Jämförelsestörande poster, EBITDA	18	24	67	74
Justerad EBITDA	425	534	1 978	2 087
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	32	35	36	37
Aktivering av produktutveckling	-114	-132	-488	-507
Justerad EBITDAC	311	402	1 489	1 580
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	23	26	27	28
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-82	-162	-538	-617
Övriga avskrivningar	-135	-212	-736	-813
Jämförelsestörande ned- och avskrivningar	-	-	-2 327	-2 327
Rörelseresultat (EBIT)	190	137	-1 690	-1 744
Summa finansiella poster	-36	-97	-587	-649
Resultat före skatt	154	39	-2 277	-2 392
Periodens skatt	-37	-16	-27	-6
Periodens resultat	117	23	-2 304	-2 398

Nettoomsättningen uppgick till 1 333 (1 545) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 0 (-12) procent. Den positiva organiska utvecklingen drevs av key franchises, motverkat av en fortsatt nedgång i övriga spel.

Bruttovinsten uppgick till 1 123 (1 251) miljoner kronor och bruttomarginalen till 84 (81) procent. Den förbättrade marginalen drevs av en högre andel DTC-bookings som uppgick till 44 (36) procent av totala bookings.

Anskaffningskostnader för användare uppgick till -447 (-448) miljoner kronor, motsvarande 34 (29) procent av nettoomsättningen. Den högre andelen jämfört med föregående år drevs främst av ökade investeringar inom BIG.

Personalkostnaderna uppgick till -240 (-266) miljoner kronor. Minskningen drevs främst av effekter från kostnadsbesparingsprogrammet som avslutades under tredje kvartalet 2025.

Aktivering av produktutveckling minskade till -114 (-132) miljoner kronor, främst drivet av minskade investeringar i övriga spel. Samtidigt allokeras en större andel av de totala investeringarna till utveckling av spel inom key franchises jämfört med första kvartalet 2025.

Justerad EBITDAC uppgick till 311 (402) miljoner kronor, en minskning om 23 procent jämfört med föregående år, främst drivet av ökade användaranskaffningskostnader för att ta tillvara på tillväxtpotentialer, samt negativa valutaeffekter om cirka 50 miljoner kronor. Detta resulterade i en justerad EBITDAC-marginal om 23 (26) procent.

Finansnettot uppgick till -36 (-97) miljoner kronor och bestod av räntenetto om -66 (-76) miljoner kronor, icke kassaflödespåverkande räntekostnader hänförliga till tilläggsköpeskillningar om -9 (-14) miljoner kronor, valutakursdifferenser om 0 (-6) miljoner kronor samt icke kassaflödespåverkande omvärdering av tilläggsköpeskillningar om 40 (-) miljoner kronor, huvudsakligen drivet av utvecklingen i Jawaker.

Periodens skatt uppgick till -37 (-16) miljoner kronor, drivet av ett högre resultat före skatt.

Analys av produktportfölj

MSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Nettoomsättning tillväxt				
Förändring genom valutaeffekter, %	-9,9	0,8		-4,9
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-3,4	-0,1		-0,2
Organisk tillväxt, %	-0,4	-11,8		-10,2
Total nettoomsättningstillväxt, %	-13,7	-11,2		-15,3
Nettoomsättning efter produktområden				
Supremacy	247	226	900	880
Jawaker	191	221	863	893
Bitlife	95	136	445	485
BIG	178	100	493	415
Empire	97	101	385	389
Albion	81	89	350	358
Board	68	69	271	271
Total Key Franchises	956	942	3 706	3 691
Övriga spel	377	603	1 792	2 018
Total nettoomsättning	1 333	1 545	5 498	5 710
Nettoomsättningstillväxt efter produktområde				
Supremacy, %	14,6	-10,1		8,0
Jawaker, %	0,8	26,1		21,4
Bitlife, %	-18,8	-16,1		-16,6
BIG, %	87,7	-1,9		10,4
Empire, %	0,8	-15,6		-12,7
Albion, %	-4,3	5,4		-15,9
Board, %	22,1	9,5		19,5
Total nettoomsättningstillväxt Key Franchises, %	11,6	-1,7		2,5
Övriga spel, %	-21,1	-24,1		-26,6
Total nettoomsättningstillväxt, %	-0,4	-11,8		-10,2
UAC % av nettoomsättning per produktområde				
Key franchises, %	-40	-30		-30
Övriga spel, %	-16	-27		-23
Total UAC % av nettoomsättning	-34	-29		-28
Bookings efter intäktström				
Bookings annonser, %	12	12		12
Tredjepartsplattformar, %	44	52		48
DTC, %	44	36		41
Portfölj KPI:er				
MAU	35 523	41 266		38 449
DAU	6 952	7 828		7 217
ARPDau	2,09	2,15		2,12

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 1 333 (1 545) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 0 (-12) procent. Detta drevs av en organisk tillväxt om 12 (-2) procent i key franchises, vilket motverkades av fortsatt nedgång i övriga spel. Trots att den rapporterade omsättningen minskade jämfört med föregående år var den underliggande utvecklingen stabil, där skillnaden främst förklaras av negativa valutaeffekter om -9,9 procent samt effekter från avyttringar om -3,4 procent.

Jawaker

Jawaker rapporterade en nettoomsättning om 191 (221) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 1 (26) procent. Utvecklingen under kvartalet påverkades bland annat negativt av regionala oroligheter i Mellanöstern, vilket ledde till en avmattning i tillväxten. Trots detta har Jawaker fortsatt en stark långsiktig marknadsposition med en engagerad spelarcommunity.

Supremacy

Supremacy rapporterade en nettoomsättning om 247 (226) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 15 (-10) procent. Utvecklingen under kvartalet understöddes av hög leverans inom LiveOps och gynnsamma marknadsföringsförutsättningar, inklusive högre spelarengagemang kopplat till geopolitiska händelser. Ett viktigt fokus för franchiseen är den planerade globala lanseringen av *Supremacy: Warhammer 40,000*.

BitLife

BitLife rapporterade en nettoomsättning om 95 (136) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om -19 (-16) procent. Nedgången jämfört med motsvarande period föregående år drevs främst av en mer disciplinerad strategi för användaranskaffning samt starka jämförelsetal. Under kvartalet genomfördes flera produktuppdateringar, inklusive förbättringar av webshoppen för spelare i USA, förbättrade tutorials samt förbättringar för nya spelare.

BIG

BIG rapporterade en nettoomsättning om 178 (100) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 88 (-2) procent. Den starka utvecklingen drevs av fortsatt momentum i Sunshine Island samt framgångsrik utveckling av Big Farm: Homestead efter den globala lanseringen i början av kvartalet. Fokus under kvartalet var att vidareutveckla den befintliga portföljen samtidigt som arbetet med spelutveckling fortskrider.

Empire

Empire rapporterade en nettoomsättning om 97 (101) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 1 (-16) procent. Utvecklingen under kvartalet understöddes av innehållsuppdateringar och in-game events, vilket bidrog till att stabilisera intäktstrenden jämfört med tidigare kvartal. Franchiseen fortsatte att generera stark lönsamhet under perioden, trots fortsatta investeringar i spelutveckling.



Albion

Albion rapporterade en nettoomsättning om 81 (89) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om -4 (5) procent. Spelet fortsatte att dra nytta av en etablerad och engagerad spelarbas under kvartalet. Huvudfokus för franchisen var förberedelser inför lanseringen på Xbox Series X och S den 21 april 2026, vilket markerar Albions första steg till konsol och breddar spelets räckvidd till en ny plattform.

Board

Board rapporterade en nettoomsättning om 68 (69) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 22 (9) procent. Franchisen fortsatte att utvecklas väl under kvartalet, understödd av löpande produktförbättringar och ett högt spelarengagemang.

Övriga spel

Övriga spel rapporterade en nettoomsättning om 377 (603) miljoner kronor, motsvarande en organisk nedgång om -21 (-24) procent. Även om denna del av portföljen fortsatt tyngde den övergripande omsättningsutvecklingen under kvartalet, dämpades nedgångstakten sekventiellt. Övriga spel fortsätter att utgöra en gradvis mindre andel av koncernens intäkter och resultat, i takt med att Stillfront fokuserar investeringar på de key franchises med högst framtida potential.

Anskaffningskostnader för användare

Anskaffningskostnader för användare uppgick under kvartalet till -447 (-448) miljoner kronor, motsvarande 34 procent av nettoomsättningen. Detta drevs främst av investeringar i BIG och Supremacy, inklusive fortsatt utveckling av Big Farm: Homestead och Sunshine Island samt goda möjligheter att öka investeringarna i Supremacy.

DTC-plattform

Spelare fortsatte att migrera till Stillfronts betallösning, och 44 (36) procent av bookings sker nu via en DTC-plattform, vilket påverkar nettoomsättningen negativt men har en positiv effekt på bruttoreultat och bruttomarginal. Utvecklingen drivs främst av att spelare aktivt ges incitament att använda Stillfronts egna DTC-betallösningar. Sekventiellt minskade DTC-andelen med 1 procentenhet, till följd av produktmixeffekter.

Portfölj KPI:er

DAU uppgick till 6,95 (7,83) miljoner under kvartalet och MAU uppgick till 35,5 (41,3) miljoner. Minskningen jämfört med föregående år speglar en fortsatt omallokering av användaranskaffning mot key franchises, med kraftigt minskade investeringar i övriga spel.

ARPDau uppgick till 2,09 (2,15) kronor, påverkat av negativa valutaeffekter.



Analys av kassaflödet

MSEK	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Rörelseresultat	190	137	-1 690	-1 744
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-65	-78	-287	-300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	229	383	3 605	3 760
Betald skatt	-93	-53	-270	-231
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-94	-51	-59	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	167	337	1 299	1 469
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	-	-16	-567	-583
Aktivisering av produktutveckling	-114	-132	-488	-507
Övriga kassaflöden från investeringsverksamheten	-5	-3	-19	-18
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-118	-150	-1 075	-1 107
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-53	-85	-240	-273
Återköp av egna aktier	-74	-42	-280	-248
Övriga kassaflöden från finansieringsverksamheten	14	-12	42	16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-113	-139	-479	-505
Kassaflöde för perioden	-65	47	-255	-143
Fritt kassaflöde	44	194	772	922

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 167 (337) miljoner kronor. Minskningen jämfört med motsvarande period föregående år drevs främst av lägre EBITDA, förändringar i rörelsekapitalet som bidrog med -94 (-51) miljoner kronor samt högre skattebetalningar om -93 (-53) miljoner kronor. Dessa effekter motverkades delvis av lägre finansnetto som betalats och erhållits kontant, om -65 (-78) miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -118 (-150) miljoner kronor, främst drivet av lägre aktivering av produktutveckling.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -109 (-139) miljoner kronor, främst drivet av lägre amortering av skulder samt positiva övriga finansieringsflöden, vilket delvis motverkades av högre återköp av egna aktier. Under kvartalet återköptes aktier för totalt -74 (-45) miljoner kronor.

Fritt kassaflöde uppgick till 44 (194) miljoner kronor, drivet av ett lägre kassaflöde från den löpande verksamheten till följd av lägre EBITDA, negativa förändringar i rörelsekapitalet samt högre skattebetalningar. Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna uppgick till 772 (1 107) miljoner kronor, och kassakonverteringsgraden för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 0,40 (0,51).

Analys av finansiella positionen

MSEK	2026	2025	2025
	31 mar	31 mar	31 Dec
Likvida medel	646	934	701
Räntebärande nettoskuld exkl. tilläggsköpeskillingar	3 884	3 784	3 747
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 379	4 222
Summa räntebärande nettoskuld inkl. tilläggsköpeskillingar	5 193	5 656	5 042
Justerad rätetäckningsgrad, pro forma, x	6,18	6,32	6,20
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,96	1,66	1,80
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	2,22	1,93	2,02

Räntebärande nettoskuld exklusive tilläggsköpeskillingar ökade till 3 884 (3 784) miljoner kronor. Total räntebärande nettoskuld inklusive kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 månader uppgick till 4 381 (4 379) miljoner kronor. Total räntebärande nettoskuld inklusive samtliga tilläggsköpeskillingar minskade till 5 193 (5 656) miljoner kronor, inklusive omvärderingar av tilläggsköpeskillingar om 40 (-) miljoner kronor.

Den justerade skuldsättningskvoten inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månader, pro forma, uppgick till 2,22x (1,93x) vid kvartalets slut, vilket överstiger målet om maximalt 2,0x. Ökningen drevs av en minskning i rullande 12 månaders justerade EBITDA.

Väsentliga händelser under kvartalet

Stillfront aviserade ny struktur för segmentrapportering

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

Styrelsen beslutade att nyttja bemyndigande om återköp av egna aktier, och återköpsprogrammet slutfördes

Den 16 mars 2026 beslutade styrelsen att inleda ett återköpsprogram av egna aktier på Nasdaq Stockholm. Syftet med återköpen var att möjliggöra betalning med Stillfronts egna aktier för vissa tilläggsköpeskillingar relaterade till tidigare förvärv. Den 24 mars 2026 slutfördes programmet, och totalt hade 2 655 000 egna aktier förvärvats till ett sammanlagt värde om cirka 10 miljoner kronor.

Extra bolagsstämma beslutade om förändringar i styrelsen

Den 27 mars 2026 höll Stillfront en extra bolagsstämma, vid vilken Mohammad Alhaj Hasan, Waleed Tuffaha och Thomas Vollmoeller valdes till nya styrelseledamöter för tiden fram till slutet av årsstämman 2026. De ersatte Katarina Bonde, Marcus Jacobs och David Nordberg. Lars-Johan Jarnheimer valdes till styrelsens ordförande och Erik Forsberg till vice ordförande.

Stillfront genomförde refinansieringstransaktion om 1 miljard kronor

Den 27 mars 2026 emitterade Stillfront framgångsrikt nya seniora icke-säkerställda obligationer om 1 miljard kronor inom ett totalt ramverk om 2 miljarder kronor, med förfall i april 2030. I samband med transaktionen erbjöds innehavare av de utestående obligationerna 2023/2027 att lämna in obligationer till ett sammanlagt nominellt belopp om 568,75 miljoner kronor, och Stillfront lämnade även ett villkorat meddelande om förtida inlösen av resterande utestående obligationer.

Väsentliga händelser efter kvartalet

Stillfronts valberedning föreslog Nezahat Gultekin som ny styrelseledamot

Den 8 april 2026 meddelade Stillfront att valberedningen föreslår Nezahat Gultekin som ny styrelseledamot vid årsstämman den 13 maj 2026. Maria Hedengren har informerat valberedningen om att hon inte står till förfogande för omval vid årsstämman.

Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under kvartalet uppgick till 71 (48) miljoner kronor. I resultatet före skatt ingår utdelningar från dotterbolag och det uppgick till 31 (367) miljoner kronor.

Närståendetransaktioner

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

Redovisningsprinciper

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

Från och med den 1 januari 2026 rapporterar Stillfront sin finansiella utveckling som ett segment. Förändringen har genomförts för att bättre återspegla koncernens strategi och operativa styrning, med ett ökat fokus på utvecklingen i koncernens key franchises. Den information som presenteras i rapporten överensstämmer med den information som regelbundet följs av den högste verkställande beslutsfattaren (VD).

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



Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Framåtblickande uttalanden

Denna rapport innehåller vissa framåtblickande uttalanden som ger uttryck för Stillfronts nuvarande uppfattning eller förväntningar om framtida händelser och finansiell och operationell prestation. Eftersom dessa framåtblickande uttalanden involverar både kända och okända risker och osäkerheter kan det faktiska utfallet skilja sig åt väsentligen från informationen som framgår av den framåtblickande informationen. Sådana risker och osäkerheter inkluderar men är inte begränsade till affärsmässiga, ekonomiska, konkurrensmässiga, tekniska och legala osäkerheter och/eller risker. Framåtriktade uttalanden i denna rapport gäller endast vid tidpunkten för offentliggörandet av rapporten och kan förändras utan att det meddelas. Stillfront åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera något framåtblickande uttalande som ett resultat av ny information, framtida händelser eller annat, om det inte krävs enligt tillämplig lagstiftning eller börsregler.

Underskrift

Stockholm den 29 april 2026

Alexis Bonte
VD och koncernchef



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK		2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Rörelsens intäkter					
Bookings		1 333	1 542	5 488	5 697
Förändring förutbetalad intäkt		1	3	10	12
Nettoomsättning	1	1 333	1 545	5 498	5 710
Aktiverat arbete för egen räkning	2	88	105	362	378
Övriga rörelseintäkter	3	10	5	19	14
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader		-210	-294	-949	-1 033
Anskaffningskostnader för användare		-447	-448	-1 576	-1 576
Övriga externa kostnader		-110	-113	-443	-445
Personalkostnader		-240	-266	-934	-961
Jämförelsestörande poster	3	-18	-24	-2 394	-2 401
Avskrivningar produktutveckling	2	-122	-198	-683	-759
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	2	-82	-162	-538	-617
Övriga avskrivningar		-12	-14	-53	-54
Rörelseresultat (EBIT)		190	137	-1 690	-1 744
Resultat från finansiella poster					
Summa finansiella poster	4	-36	-97	-587	-649
Resultat före skatt	5	154	39	-2 277	-2 392
Periodens skatt	5	-37	-16	-27	-6
Periodens resultat		117	23	-2 304	-2 398

Koncernens resultaträkning i sammandrag, fortsättning

MSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferens	86	-636	-357	-1 079
Summa totalresultat för perioden	203	-613	-2 661	-3 477
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	117	23	-2 304	-2 398
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	203	-613	-2 661	-3 477
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning	489 071 692	500 453 393	501 882 263	504 688 710
Efter utspädning	489 071 692	500 453 393	501 882 263	504 688 710
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, SEK/aktie	0,24	0,05	-4,59	-4,75
Efter utspädning, SEK/aktie	0,24	0,05	-4,59	-4,75

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Goodwill	7 056	9 232	6 903
Andra immateriella anläggningstillgångar	2 571	3 915	2 604
Materiella anläggningstillgångar	135	135	142
Uppskjuten skattefordran	33	-	17
Övriga långfristiga tillgångar	14	14	13
Kortfristiga fordringar	708	719	644
Likvida medel	646	934	701
Summa tillgångar	11 163	14 950	11 024
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 124	6 834	3 987
Summa eget kapital	4 124	6 834	3 987
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	440	664	440
Obligationslån	1 840	2 831	2 835
Skulder till kreditinstitut	959	1 210	984
Reverslån	656	650	649
Övriga skulder	101	138	88
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	602	1 075	620
Summa långfristiga skulder	4 598	6 568	5 615
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	997	-	-
Aktieswap	22	22	22
Övriga skulder	715	730	724
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	707	796	675
Summa kortfristiga skulder	2 441	1 549	1 422
Summa skulder och eget kapital	11 163	14 950	11 024

Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best- ämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2025-01-01	36	11 032	2 078	-5 663	7 483	-	7 483
Periodens resultat				23	23	-	23
Valutaomräkningsdifferens			-636	-	-636	-	-636
Summa totalresultat	-	-	-636	23	-613	-	-613
Återköp av egna aktier	-	-	-	-45	-45	-	-45
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	8	-	1	9	-	9
Utgående eget kapital 2025-03-31	36	11 040	1 442	-5 684	6 834	-	6 834
Ingående eget kapital 2026-01-01	36	11 044	998	-8 091	3 987	-	3 987
Periodens resultat				117	117	-	117
Valutaomräkningsdifferens			86	-	86	-	86
Summa totalresultat	-	-	86	117	203	-	203
Återköp av egna aktier				-74	-74	-	-74
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-0	3	-	-1	3	-	3
Utgående kapital per 2026-03-31	36	11 047	1 085	-8 049	4 119	-	4 119

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	190	137	-1 690	-1 744
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-65	-78	-287	-300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	229	383	3 605	3 760
Betald skatt	-93	-53	-270	-231
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	261	388	1 358	1 485
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-72	66	-36	102
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-22	-117	-23	-118
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-94	-51	-59	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	167	337	1 299	1 469
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	-	-16	-567	-583
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-3	-13	-13
Aktivering av produktutveckling	-114	-132	-488	-507
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	-1	0	-6	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-118	-150	-1 075	-1 107
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-53	-85	-240	-273
Realiserade valutasäkringstransaktioner	23	-1	81	57
IFRS 16 återbetalning leasing	-9	-11	-39	-41
Emissionskostnader	-	-	-0	-0
Återköp av egna aktier	-74	-42	-280	-248
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-113	-139	-479	-505
Kassaflöde för perioden	-65	47	-255	-143
Likvida medel vid periodens början	701	957	934	957
Valutakursdifferens i likvida medel	10	-70	-34	-114
Likvida medel vid periodens slut	646	934	646	701

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	71	48	213	191
Aktiverat arbete för egen räkning	1	3	3	5
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-45	-20	-127	-103
Personalkostnader	-34	-37	-133	-137
Rörelseresultat	-8	-7	-44	-43
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	39	374	-2 128	-1 793
Resultat efter finansiella poster	31	367	-2 172	-1 836
Koncernbidrag	-	-	-167	-167
Resultat före skatt	31	367	-2 339	-2 002
Periodens skatt	8	-52	-53	-113
Periodens resultat	39	315	-2 391	-2 115

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Immateriella tillgångar	35	39	36
Materiella anläggningstillgångar	1	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	11 283	13 762	11 267
Uppskjuten skattefordran	26	2	17
Kortfristiga fordringar	97	192	123
Kassa och bank	58	65	10
Summa tillgångar	11 500	14 062	11 454
Eget kapital	4 468	6 907	4 495
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 309	1 680	1 294
Långfristiga skulder	17	28	1
Obligationslån	2 836	2 831	2 835
Skulder till kreditinstitut	959	1 210	984
Reverslån	656	650	649
Aktieswap	22	22	22
Kortfristiga skulder	1 232	735	1 174
Summa skulder och eget kapital	11 500	14 062	11 454

Aktieinformation

	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	4 124	6 834	4 124	3 987
Dividerat med				
Antal aktier periodens slut före utspädning	478 605 359	495 358 782	478 605 359	495 310 359
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	8,62	13,80	8,62	8,05
Antal aktier periodens slut efter utspädning	478 605 359	495 358 782	478 605 359	495 310 359
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	8,62	13,80	8,62	8,05
Resultat per aktie				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	117	23	-2 304	-2 398
Dividerat med				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	489 071 692	500 453 393	501 882 263	504 688 710
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,24	0,05	-4,59	-4,75
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	489 071 692	500 453 393	501 882 263	504 688 710
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,24	0,05	-4,59	-4,75
Fritt kassaflöde, MSEK	44	194	772	922
Dividerat med				
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	489 071 692	500 453 393	501 882 263	504 688 710
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	0,09	0,39	1,54	1,83

Valutatabell (huvudvalutor)

	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
MSEK	2026	2025	2026	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar
1 EUR=SEK	10,6935	11,2315	10,9430	10,8490
1 USD=SEK	9,1397	10,6798	9,5173	10,0314

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



Noter

Not 1 Omsättningstillväxt

	2026	2025	2025
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning tillväxt			
Förändring genom förvärv, %	-3,4	-0,1	-0,2
Förändring genom valutaeffekter, %	-9,9	0,8	-4,9
Organisk tillväxt, %	-0,4	-11,8	-10,2
varav Key Franchises, %	11,6	-1,7	2,5
varav övriga spel, %	-21,1	-24,1	-26,6
Total Nettoomsättning tillväxt, %	-13,7	-11,2	-15,3

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 1 333 (1 545) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk nedgång på -0,4 procent. Valutförändringar på nettoomsättningen under det första kvartalet drevs av en starkare SEK mot EUR och USD i genomsnitt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 16 i denna rapport.

Not 2 Produktutveckling

	2026	2025	Senaste	2025
MSEK	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	114	132	488	507
Avskrivningar produktutveckling	-122	-198	-683	-759
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-82	-162	-538	-617

Under det första kvartalet uppgick investeringar i produktutveckling till 114 (132) miljoner kronor. Stillfronts ansträngningar att bli mer fokuserade i hur investeringar allokeras i produktutveckling inom koncernen pågår fortsatt och investeringarna under de senaste 12 månaderna uppgick till 9 (9) procent av nettoomsättningen vilket främst förklaras av lägre investeringar i övriga spel. Aktiverad utveckling fluktuerar mellan kvartalen och beror på antalet nya lanseringar.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -122 (-198) miljoner kronor under det första kvartalet. Avskrivningar på förvävsrelaterade poster uppgick till -82 (-162) miljoner kronor.

Avskrivningar i produktutveckling är lägre än motsvarande kvartal föregående år vilket beror både på lägre totala immateriella anläggningstillgångar samt valutakursförändringar. Avskrivningar på förvävsrelaterade poster minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Detta beror både på förändrade valutakurser och ytterligare förvävsrelaterade tillgångar som är fullt avskrivna.

Not 3 Jämförelsestörande poster

MSEK	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Jämförelsestörande poster				
Intäkter				
Övrigt	-	-	-	-
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	-	-	-	-
Kostnader				
Omstruktureringskostnader	-4	-14	-34	-44
Transaktionskostnader	-	-	-	-
Långsiktiga incitamentsprogram	-4	-8	-10	-14
Övrigt	-9	-2	-24	-16
Nedskrivning av goodwill	-	-	-1 884	-1 884
Nedskrivning av förvävsrelaterade poster	-	-	-374	-374
Avskrivningar produktutveckling och förvävsrelaterade poster	-	-	-69	-69
Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT	-18	-24	-2 394	-2 401
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-18	-24	-2 394	-2 401
Finansiella intäkter				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	40	-	40	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	40	-	40	-
Finansiella kostnader				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-266	-266
Övrigt	-	-	-	-
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-	-	-266	-266
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	40	-	-227	-266

Jämförelsestörande poster påverkade rörelseresultatet med -18 (-24) miljoner kronor och bestod främst av omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande kostnader. Jämförelsestörande finansiella kostnader i kvartalet uppgick till 40 (-) miljoner kronor vilket avser omvärdering av tilläggsköpeskillning.



Not 4 Finansiella poster

MSEK	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskillning	-66	-76	-295	-305
Ränta tilläggsköpeskillning (ej kassapåverkande)	-9	-14	-41	-46
Valutakursdifferens	0	-6	-25	-31
Övrigt	-	-	-	-
Omvärdering tilläggsköpeskillning	40	-	-227	-266
Summa finansiella poster	-36	-97	-587	-649

Finansnettot uppgick till -36 (-97) miljoner kronor under det första kvartalet och består av räntenetto om -66 (-76) miljoner kronor, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -9 (-14) miljoner kronor, valutakursdifferenser om 0 (-6) miljoner kronor och omvärdering av framtida tilläggsköpeskillningar om 40 (-) miljoner kronor vilket beror på utvecklingen i Jawaker.

Not 5 Skatt

MSEK	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Resultat före skatt	154	39	-2 277	-2 392
Totala skatter för perioden	-37	-16	-27	-6
Skattesats, %	24	42	-1	0
Transaktionskostnader	-	-	-	-
Ränta på tilläggsköpeskillning	-9	-14	-41	-46
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	40	-	-227	-266
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-	-
Nedskrivning av goodwill	-	-	-1 884	-1 884
Resultat före skatt, exklusive transaktionskostnader, räntor och omvärderingar av tilläggsköpeskillning	124	54	-126	-196
Skatt på utdelningar	-	-	-23	-23
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	-37	-16	-4	17
Underliggande skattesats, %	30	30	-3	9

Koncernens skattekostnad uppgick till -37 (-16) miljoner kronor för det första kvartalet.

Skattekostnaden för kvartalet påverkas av ej avdragsgilla poster, främst diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -9 (-14) miljoner kronor och omvärdering av tilläggsköpeskillning om 40 (-) miljoner kronor. En underliggande skattesats, som bättre beskriver skattekostnaderna relaterade till Stillfronts verksamhet, kan beräknas genom att exkludera dessa poster.

Stillfront tillämpar IAS 34.30 (c) i kvartalsrapporterna vilket under de tre första kvartalen innebär att den förväntade effektiva skattesatsen för helåret appliceras på resultatet före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och goodwillnedskrivning. Justering av den faktiska skatten sker först i det fjärde kvartalet, där tidigare avsättningar vänds. Den underliggande skattesatsen för kvartalet, exklusive diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar och källskatt på utdelningar, uppgår till 30 procent.

Not 6 Nettoskuld

MSEK	2026	2025	Senaste	2025
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Obligationslån	2 836	2 831	2 836	2 835
Skulder till kreditinstitut	959	1 210	959	984
Reverslån	656	650	656	649
Aktieswap	22	22	22	22
Valutaderivat	56	6	56	-42
Likvida medel	-646	-934	-646	-701
Räntebärande nettoskuld	3 884	3 784	3 884	3 747
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	497	594	497	474
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 379	4 381	4 222

Under första kvartalet återköptes 16 705 000 (7 510 000) egna aktier för totalt 74 (45) miljoner kronor. Kontant betalning för återköp av aktier uppgick till 74 (42) miljoner kronor.

Nettoskulden per första kvartalets slut uppgick till 3 884 (3 784) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive tolv månaders kontanta villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 4 381 (4 379) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive skuld för alla tilläggsköpeskillingar uppgick till 5 193 (5 656) miljoner kronor.

Justerad rätetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 6,18x (6,32x).

Justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade tilläggsköpeskillingar, uppgick till 2,22x (1,93x). Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade tilläggsköpeskillingar, inte överstiga 2,0x. Justerad skuldsättningskvot, pro forma, exklusive villkorade tilläggsköpeskillingar, uppgick till 1,96x (1,66x).

Per kvartalets slut uppgick outnyttjade kreditfaciliteter totalt till 1 641 (1 390) miljoner kronor, varav 1 441 (1 290) miljoner kronor är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 646 (934) miljoner kronor.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas i allmänhet till upplupet anskaffningsvärde vilket också är en god approximation av verkligt värde. Obligationslåneskulden med ett redovisat värde på 2 836 (2 831) miljoner kronor har dock ett verkligt värde på 2 830 (2 876) miljoner kronor. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat nettovärde på 56 (-6) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i

dotterbolag med ett redovisat värde på 1 309 (1 871) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2026	2027	Total
Kontanter	497	421	918
Aktier	210	181	390
Summa tilläggsköpeskillingar	707	602	1 309

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna angivna per år då de kommer att regleras. Per kvartalets slut hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar på 1 309 (1 871) miljoner kronor varav 707 (796) miljoner kronor kortfristiga och 602 (1 075) miljoner kronor långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2026–2027 motsvarar 918 miljoner kronor av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 390 miljoner kronor aktier i Stillfront. Stillfront kan välja, och har valt, att göra återköp för att möjliggöra betalning med egna aktier för att reglera tilläggsköpeskillingar.

Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar vid utgången av det fjärde kvartalet 2025 uppgick till 1 294 miljoner kronor och ökade under första kvartalet till 1 309 miljoner kronor, drivet av valutakursdifferenser om -45 miljoner kronor och diskonteringsränta om -9 miljoner kronor, delvis kompensert av omvärderingar om 40 miljoner kronor.

Not 7 Avstämning alternativa nyckeltal

MSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Nettoomsättning	1 333	1 545	5 498	5 710
Direkta kostnader	-210	-294	-949	-1 033
Bruttovinst	1 123	1 251	4 549	4 677
EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	190	137	-1 690	-1 744
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	82	162	538	617
Övriga avskrivningar	135	212	736	813
Jämförelsestörande nedskrivningar av goodwill	-	-	1 884	1 884
Jämförelsestörande nedskrivning av förvävsrelaterade poster	-	-	374	374
Jämförelsestörande avskrivningar produktutveckling	-	-	69	69
EBITDA	407	510	1 910	2 013
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC				
EBITDA	407	510	1 910	2 013
Jämförelsestörande poster, EBITDA	18	24	67	74
Justerad EBITDA	425	534	1 978	2 087
Aktivering av produktutveckling	-114	-132	-488	-507
Justerad EBITDAC	311	402	1 489	1 580
I relation till nettoomsättning				
Bruttovinstmarginal, %	84	81	83	82
EBITDA marginal, %	31	33	35	35
Justerad EBITDA marginal, %	32	35	36	37
Justerad EBITDAC marginal, %	23	26	27	28
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna				
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 299	1 719	1 299	1 469
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-39	-41	-39	-41
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-488	-572	-488	-507
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	772	1 107	772	922
Dividerat med				
EBITDA senaste 12 månaderna	1 910	2 155	1 910	2 013
Kassakonverteringskvot	0,40	0,51	0,40	0,46

MSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Justerad räntetäckningsgrad				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	1 978	2 274	1 978	2 087
Dividerat med				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	587	872	587	649
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	-227	-457	-227	-266
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster senaste 12 månader	-41	-55	-41	-46
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,18	6,32	6,18	6,20
Justerad skuldsättningskvot				
Obligationslån	2 836	2 831	2 836	2 835
Skulder till kreditinstitut	959	1 210	959	984
Reverslån	656	650	656	649
Aktieswap	22	22	22	22
Valutaderivat	56	6	56	-42
Likvida medel	-646	-934	-646	-701
Räntebärande nettoskuld	3 884	3 784	3 884	3 747
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	497	594	497	474
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 379	4 381	4 222
Dividerat med				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	1 978	2 274	1 978	2 087
Justerad skuldsättningskvot, x	1,96	1,66	1,96	1,80
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, x	2,22	1,93	2,22	2,02
Fritt kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	167	337	1 299	1 469
IFRS 16 återbetalning leasing	-9	-11	-39	-41
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-114	-132	-488	-507
Fritt kassaflöde	44	194	772	922

Alternativa nyckeltal pro forma

MSEK	2026 jan-mar	2025 jan-mar	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Justerad EBITDA, pro forma				
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	1 978	2 274	1 978	2 087
Inkluderas				
EBITDA, förvärvade företag	-	-	-	-
Justerad EBITDA, pro forma	1 978	2 274	1 978	2 087
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma				
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	1 978	2 274	1 978	2 087
Dividerat med				
Summa finansiella poster senaste 12 mån	587	872	587	649
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-227	-457	-227	-266
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-41	-55	-41	-46
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,18	6,32	6,18	6,20
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x				
Räntebärande nettoskuld	3 884	3 784	3 884	3 747
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	497	594	497	474
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 379	4 381	4 222
Dividerat med				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	1 978	2 274	1 978	2 087
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,96	1,66	1,96	1,80
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, pro forma, x	2,22	1,93	2,22	2,02

Definitioner

Nyckeltal och alternativa resultatmått

ARPAU

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

Bookings

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

Kassakonverteringskvot

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

DAU

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

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat före finansnetto och skatt.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

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

Justerad EBITDAC

EBITDA minus aktiverad produktutveckling, justerat för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDAC-marginal

Justerad EBITDAC i procent av nettoomsättningen.

Fritt kassaflöde

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

Bruttovinstmarginal

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

Jämförelsestörande poster

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

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

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

Justerad skuldsättningskvot

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

justerad EBITDA, pro forma under de senaste tolv månaderna.

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna

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

MAU

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

Nettoskuld

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

Organisk tillväxt

Förändring i koncernens omsättning, exklusive omräkningseffekt till följd av förändrade valutakurser, förvärv och avyttringar och avkonsolidering av dotterföretag. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som

förvärvad tillväxt under en period om tolv månader från förvärvsdagen.

Eget kapital per aktie

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

Skattesats

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

Totala bookings efter intäktström

Inkluderar alla bookings exklusive externa partnerskap och övrigt.

UAC

Anskaffningskostnad för användare.



Operationella definitioner

Externa partnerskap

Stillfront besitter ingen användardata (är inte utgivare).

Key franchises

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

LiveOps

Processen att aktivt uppdatera och tillföra nytt innehåll i våra spel för att upprätthålla högt engagemang och social interaktion.

Operationella stödfunktioner

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

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.

Övriga spel

Omfattar spel och intäktströmmar som är för små för att kvalificera som key franchises, men som kan ha potential att utvecklas till sådana, samt spel som genererar stabila, långsiktiga kassaflöden utan att uppfylla kriterierna för key franchises. Kategorin inkluderar även spel och intäktströmmar i nedgång eller under strategisk översyn, samt mindre initiativ inom ny innovation.



Övrig information

Finansiell kalender

Årsstämma 2026	13 maj 2026
Delårsrapport januari-juni 2026	24 juli 2026
Delårsrapport januari-september 2026	23 oktober 2026

För mer information, vänligen kontakta:

Alexis Bonte, VD

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

Emily Villatte, CFO

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

Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 29 april 2026 kl 07.00 CET.



Om Stillfront

Stillfront är ett globalt spelföretag. Vi utvecklar digitala spel som spelas av 36 miljoner människor varje månad. Vår diversifierade portfölj spänner över väletablerade franchiser som Big, Jawaker och Supremacy, till mindre, nischade spel över våra olika genrer. Vi tror att spel kan vara en kraft för det goda och vi vill skapa ett speluniversum som är digitalt, prisvärt, jämlikt och hållbart. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, men vår spelutveckling görs av team och studior över hela världen. Våra huvudmarknader är USA, Japan, MENA, Tyskland och Storbritannien. Stillfronts aktie (SF) är noterad på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, besök: stillfront.com