



»» Stillfront

Delårsrapport

juli – september 2025



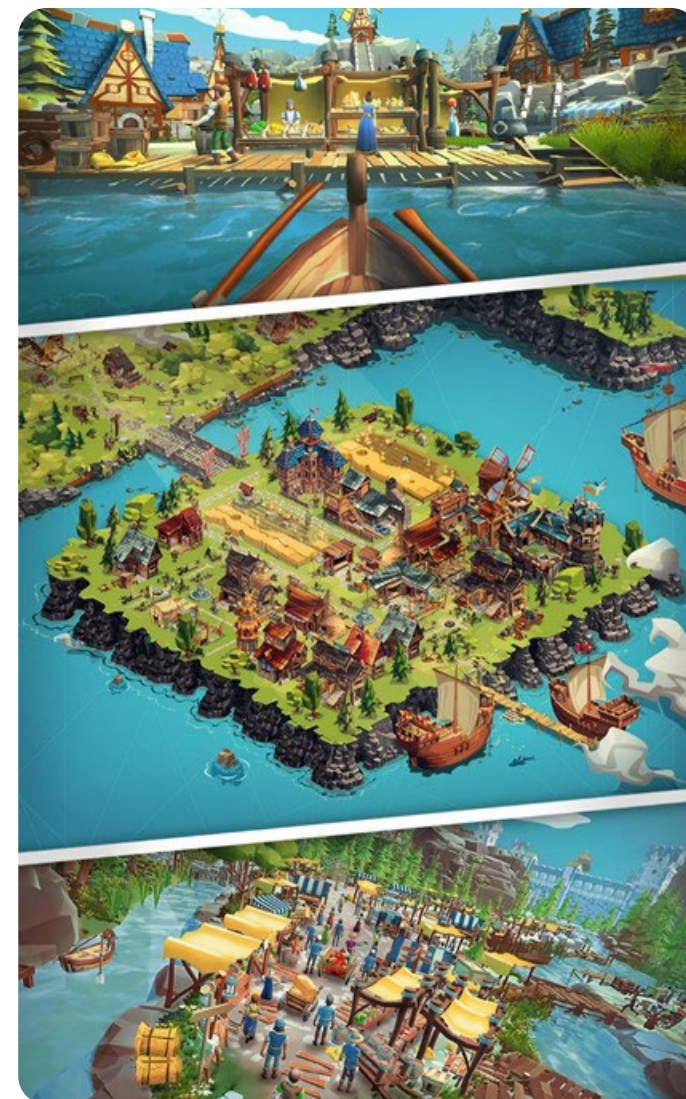
Delårsrapport Q3 2025

Finansiella höjdpunkter

- Nettoomsättning uppgick till 1 373 (1 595) miljoner kronor, en nedgång med 8 (-1) procent organiskt.
- Bruttovinstmarginal om 83 (80) procent, en ökning med 3 (2) procentenheter.
- Justerad EBITDAC om 436 (385) miljoner kronor, en ökning med 13 (-6) procent.
- Justerad EBITDAC-marginal om 32 (24) procent, en ökning med 8 procentenheter.
- Periodens resultat uppgick till 55 (18) miljoner kronor.
- Fritt kassaflöde uppgick till 183 (298) miljoner kronor och de senaste 12 månaderna uppgick till 974 (835) miljoner kronor.
- Total nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 månaderna uppgick till 4 381 (4 745) miljoner kronor.
- Total nettoskuld inklusive samtliga tilläggsköpeskillningsskulder uppgick till 5 086 (5 872) miljoner kronor.
- Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 månaderna, pro forma var 2,06x (2,08x).
- Likvida medel uppgick till 773 (857) miljoner kronor och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 354 (1 783) miljoner kronor.

Nyckeltal

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Bookings	1 369	1 592	4 341	5 071	5 999	6 729
Nettoomsättning	1 373	1 595	4 354	5 077	6 014	6 737
Bruttovinst	1 133	1 269	3 555	4 052	4 874	5 371
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>83</i>	<i>80</i>	<i>82</i>	<i>80</i>	<i>81</i>	<i>80</i>
Justerad EBITDA	552	535	1 580	1 707	2 128	2 256
Justerad EBITDAC	436	385	1 213	1 248	1 623	1 658
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>32</i>	<i>24</i>	<i>28</i>	<i>25</i>	<i>27</i>	<i>25</i>
Rörelseresultat (EBIT)	178	139	443	509	-6 522	-6 455
Periodens resultat	55	18	6	-99	-7 273	-7 378
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,11	0,03	0,01	-0,21	-14,42	-14,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,11	0,03	0,01	-0,21	-14,42	-14,40
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskillning kommande 12 mån	4 381	4 745	4 381	4 745	4 381	4 736
Summa räntebärande nettoskuld inkl. totala tilläggsköpeskillning kommande 12 mån	5 086	5 872	5 086	5 872	5 086	6 125
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån, x	2,06	2,08	2,06	2,08	2,06	2,10
Fritt kassaflöde	183	298	632	708	974	1 050
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,35	0,58	1,26	1,38	1,93	2,05



Kommentar från VD



Disciplinerat genomförande av vår långsiktiga strategi
Under det tredje kvartalet börjar vi se att våra strategiska initiativ ger resultat, inte minst inom affärsområde Europa. Detta redan innan lanseringen av våra kommande spel för 2025, vilket visar styrkan i våra befintliga spel i regionen. Medan Europa och MENA & APAC rapporterade organisk nettoomsättningstillväxt, kvarstår utmaningarna för studiorna i Nordamerika. Utvecklingen i affärsområdet speglar vårt skiftade fokus på att fokusera på värdeskapande lönsamhet och kassaflöde istället för omsättningstillväxt. Samtidigt investerar vi aktivt i franchiser och spel som vi tror har en stark tillväxtförmåga. Detta ligger i linje med vår strategi med fokus på nyckelfranchiser samt långsiktig lönsamhet och tillväxt i hela koncernen.

Vi fortsätter att prioritera operationell effektivitet genom att flytta spel till regioner och studior som är mer lämpade att förbättra intäkter, kostnadsstruktur och i slutändan kassaflödet. Under Q2 tillkännagav vi överföringen av Word-franchiset från Nordamerika till MENA & APAC, en flytt som genomfördes i slutet av Q3 2025 utan någon väsentlig påverkan på affärsområde MENA & APAC i kvartalet. Vi fortsätter att utvärdera andra spel för liknande strategiska flyttar där de är lämpliga.

Vi rapporterade en nettoomsättning om 1 373 miljoner kronor under Q3 2025, vilket resulterade i en organisk minskning om 8 procent jämfört med samma kvartal föregående år (YoY). Även om den organiska tillväxten förblev negativ, förbättrades den jämfört med första halvåret 2025, drivet av affärsområde Europa. Bruttomarginalen förbättrades med 3 procentenheter jämfört med samma kvartal föregående år, drivet av vår växande direct-to-consumer (DTC) verksamhet. DTC-delen av vår verksamhet står nu för 44 procent av den

totala nettoomsättningen; en ökning från 33 procent i Q3 2024.

Vi slutförde framgångsrikt vårt kostnadsbesparingsprogram och nådde 250 miljoner kronor i årliga besparingar, drivet av affärsområde Nordamerika och MENA & APAC. Denna milstolpe uppnåddes i slutet av Q3 2025, ett kvartal tidigare än planerat. Att vi nådde det övre spannet av vårt mål tidigt visar på vår genomföringsförmåga och den motståndskraft som krävs för att öka marginalerna även under minskad nettoomsättning.

Drivet av våra operationella förbättringar och fokus på lönsamhet rapporterades justerad EBITDAC med en stark tillväxt jämfört med föregående år, trots minskad nettoomsättning. Justerad EBITDAC uppgick till 436 miljoner kronor i kvartalet och marginalen förbättrades med 8 procentenheter jämfört med samma kvartal föregående år. Det fria kassaflödet uppgick till 183 miljoner kronor i kvartalet och förblev robust över de senaste 12 månaderna då det uppgick till 974 miljoner kronor.

Vår skuldsättningsgrad uppgick till 2,06x vid slutet av kvartalet, vilket är en viss förbättring jämfört med Q2 2025, i linje med våra förväntningar då vi normalt ser en förhöjd skuldsättningsgrad under Q2. Vi förväntar oss att skuldsättningsgraden förbättras gradvis under de kommande åren som ett resultat av ett starkt kassaflöde som möjliggör en löpande minskning av tilläggsköpeskillningar och finansiella skulder.

Europa återgår till organisk tillväxt

Affärsområde Europa återgick till organisk nettoomsättningstillväxt, främst drivet av Supremacy-franchiset där vi fortsätter att investera i befintliga spel och effektivisera användaranskaffningskostnader. Albion Online och Big visade positiva trender, medan Narrative fortsatte att underprestera våra förväntningar. Trots potentiella framtida kvartalsfluktuationer är vi fokuserade på att upprätthålla den positiva trenden på lång sikt och förväntar oss att detta förbättrade momentum kommer att fortsätta. Supremacy: Warhammer 40,000 förväntas lanseras i mitten av Q4 2025 och har varit i tidig retention- och betatestning under Q3 2025. Vi förbereder också för lanseringen av Big Homestead i slutet av Q4 och Webtoon gick in i soft-launch den 30 september.

Stark justerad EBITDAC-tillväxt YoY i Nordamerika

Nordamerika fortsätter sin strategi att fokusera på långsiktig marginalförbättring genom lägre

användaranskaffningskostnader och operationell effektivitet. Vi ser nu att våra ansträngningar ger mycket högre marginaler och är en solid nettobidragsgivare till justerad EBITDAC och fritt kassaflöde, trots minskad nettoomsättning. Word-franchiset har nu flyttat till MENA & APAC, och vi fortsätter utvärdera operationella möjligheter för att mildra den organiska nettoomsättningsminskningen och förbättra marginaler.

Stabilt genomförande av strategin i MENA & APAC

Strategin för MENA & APAC ligger fast. Franchiserna Jawaker och Board fortsätter att leverera starka resultat, och Moonfrog fokuserar på att integrera Word-franchiset i sin verksamhet. Imperia optimerar tidigare erhållna spel från andra delar av organisationen och befintliga spel inom studion. 6waves och Babil fortsätter att prioritera marginalförbättringar och att hitta nya publiceringsavtal, där Babil tecknade ett nytt spel med en stor utvecklare under kvartalet som kommer att testlanseras under Q4.

Spelmarknadens utsikter - förnyat förtroende och selektiv tillväxt

Efter en period av normalisering och korrigering går den globala spelmarknaden in i en mer konstruktiv fas. Den övergripande miljön är fortfarande konkurrensutsatt, men investerarnas inställning till branschen har tydligt förbättrats, vilket framgår av återupptagen M&A-aktivitet likt den annonserade Electronic Arts-transaktionen. Mobilspel är fortfarande det största segmentet, men tillväxten koncentreras i allt högre grad till etablerad IP och spelförläggare med stark kapacitet inom live operations och effektiva DTC-kanaler, områden där Stillfront är väl positionerat.

Även om användaranskaffningskostnader fortsatt är höga och plattformsavtalen utvecklas, ser vi en stabilisering i intäkts-trenderna och en återhämtning i spelarengagemanget inom nyckelgenrer, särskilt Strategy-, Card- och RPG-MMO, - kategorier som är centrala i vår portfölj. Samtidigt förväntar vi oss ytterligare konsolidering i branschen i takt med att storlek, data, och operationell effektivitet blir avgörande fördelar.

Sammantaget skiftar marknaden från olönsam expansion till en mer hållbar, franchiseledd tillväxt, helt i linje med vår strategi. Detta stärker vår tro om att nästa fas av branschens tillväxt kommer att gynna diversifierade, kassagenererande aktörer med disciplinerad kapitalallokering och fokus på nyckelfranchiser, precis där Stillfront fokuserar sina ansträngningar.

Strategisk översyn

Den strategiska översynen som vi inledde tidigare i år fortlöper enligt våra förväntningar. De nyligen genomförda flyttarna samt avvecklingen av utvalda spel är en fortsättning på vår långsiktiga satsning att öka vårt fokus på våra nyckelfranchiser. Hittills har vi flyttat 26 spel från Nordamerika till MENA & APAC med en total nettoomsättning om ungefär 450 miljoner kronor 2024, samt avvecklat spel som Ellen's Garden Restoration och Survival Tactics. Arbetet fortlöper, och vi planerar att lägga ner ytterligare 5-10 olönsamma spel i slutet av Q4. Dessutom utvärderas ytterligare 20-30 spel för potentiell nedläggning under de kommande kvartalen. Det är spel som antingen har negativ EBITDAC eller som har låga marginaler och låg sannolikhet för framtida tillväxt. Parallellt med detta fortsätter vi utvärdera vissa tillgångar för avyttring i syfte att öka aktieägarvärdet.

Blickar framåt

Vi förväntar oss att tillväxten i MENA & APAC kommer att fortsätta i en stadig takt, stöttat av Jawaker och Moonfrog som fortsätter att uppnå starka resultat. Europa, som återgick till positiv organisk tillväxt under Q3, kan uppvisa vissa kvartalsfluktuationer men förväntas prestera bättre än under H1, samt fortsätta att förbättras på lång sikt.

Nordamerika är det enda affärsområdet med väsentligt negativ organisk nettoomsättningstillväxt, vilket återspeglar vårt fokus på lönsamhet, som redan ger påtagliga förbättringar. För Q4 innebär detta fortsatta lönsamhetsfokus i Nordamerika, i kombination med lägre användaranskaffningskostnader i slutet av Q3, att den totala organiska nettoomsättningstillväxten tillfälligt förväntas återgå till nivåer liknande första halvåret. Detta kommer att drivas av Nordamerikas fortsatta minskade intäkter, medan MENA & APAC bör upprätthålla en solid tillväxt, samt med Europa som fortsätter att bygga momentum.

Slutligen vill jag tacka hela Stillfront-teamet för deras passion, kreativitet och starka engagemang. Jag är lika tacksam för våra spelare och aktieägare för deras fortsatta förtroende och stöd. Tillsammans bygger vi ett mer fokuserat, motståndskraftigt och ambitiöst Stillfront.

Alexis Bonte
VD, Stillfront

Finansiell översikt av det tredje kvartalet

Analys av nettoomsättning och bookings

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning						
Affärsområde Europa	643	659	1 958	2 232	2 660	2 934
Affärsområde Nordamerika	246	446	945	1 403	1 396	1 853
Affärsområde MENA & APAC	484	490	1 450	1 443	1 957	1 950
Operationella stödfunktioner	0	0	0	0	1	0
Total nettoomsättning	1 373	1 595	4 354	5 077	6 014	6 737
Nettoomsättningstillväxt						
Förändring genom valutaeffekter, %	-6,0	-3,7	-3,7	-1,3		-1,0
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1		-0,1
Organisk tillväxt, %	-7,8	-0,8	-10,4	-1,7		-2,5
Affärsområde Europa, %	0,6	-0,8	-10,0	1,7		-1,4
Affärsområde Nordamerika, %	-32,9	-11,2	-23,9	-14,6		-12,6
Affärsområde MENA & APAC, %	2,9	12,5	2,3	9,0		8,0
Operationella stödfunktioner, %	-23,6	-56,6	-29,2	-57,9		-54,2
Total nettoomsättningstillväxt, %	-13,9	-4,6	-14,3	-3,1		-3,5
Nettoomsättning efter produktområden						
Key franchises	1 030	1 152	3 271	3 618	4 473	4 820
Active LiveOps	205	268	650	882	925	1 157
Legacy LiveOps	110	143	356	452	502	597
Externa partnerskap och övrigt	27	32	76	126	114	163
Total nettoomsättning	1 373	1 595	4 354	5 077	6 014	6 737
Nettoomsättningstillväxt efter produktområde						
Key franchises, %	-4,6	3,3	-5,7	2,6		1,8
Active LiveOps, %	-17,5	-7,6	-23,1	-6,6		-7,4
Legacy LiveOps, %	-16,8	-19,6	-17,0	-22,1		-21,5
Externa partnerskap och övrigt, %	-4,3	35,5	-34,7	16,0		1,7
Total nettoomsättningstillväxt, %	-7,8	-0,8	-10,4	-1,7		-2,5
Bookings efter intäktsström						
Bookings annonser, %	11	14	12	14	12	14
Tredjepartsplattformar, %	45	53	49	54	50	54
DTC, %	44	33	40	32	38	33

Den totala nettoomsättningen för tredje kvartalet uppgick till 1 373 (1 595) miljoner kronor, vilket motsvarade en organisk minskning om 7,8 procent, drivet av affärsområde Nordamerika. Affärsområde Europas nettoomsättning uppgick till 643 (659) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk tillväxt om 0,6 procent drivet av positiv utveckling inom nyckelfranchiser och Active LiveOps. Affärsområde Nordamerikas nettoomsättning uppgick till 246 (446) miljoner kronor, vilket innebar en minskning med 32,9 procent på organisk basis drivet av en negativ utveckling i hela spelportföljen. Affärsområdet MENA & APAC:s nettoomsättning uppgick till 484 (490) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk tillväxt om 2,9 procent då nyckelfranchiser kompenserade för nedgången i resterande spelportfölj.

Nyckelfranchisers nettoomsättning uppgick till 1 030 (1 152) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk nedgång om 4,6 procent då tillväxten i affärsområde MENA & APAC och Europa inte kunde kompensera för nedgången i affärsområdet Nordamerika. Active LiveOps nettoomsättning uppgick till 205 (268) miljoner kronor, vilket resulterade i en organisk nedgång om 17,5 procent, främst drivet av affärsområdena Nordamerika och MENA & APAC. Legacy LiveOps nettoomsättning uppgick till 110 (143) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk nedgång om 16,8 procent. Den totala nettoomsättningen för externa partnerskap och övrigt uppgick till 27 (32) miljoner kronor, vilket innebär en organisk nedgång om 4,3 procent.

Spelare fortsatte att migrera till Stillfronts egen betalösning, och 44 (33) procent av spelarna betalar nu via en DTC-plattform. Detta är negativt för bookings och nettoomsättning men är positivt för bruttovinst och bruttomarginal. Detta drivs primärt av att spelare aktivt uppmuntras att flytta till Stillfronts DTC-betalösningar.



Analys av resultaträkning

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	1 373	1 595	4 354	5 077	6 014	6 737
Bruttovinst	1 133	1 269	3 555	4 052	4 874	5 371
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>83</i>	<i>80</i>	<i>82</i>	<i>80</i>	<i>81</i>	<i>80</i>
Anskaffningskostnader för användare	-336	-462	-1 220	-1 517	-1 724	-2 021
Personalkostnader	-231	-273	-728	-849	-992	-1 113
Övriga externa kostnader	-109	-115	-330	-348	-446	-464
EBITDA	541	517	1 524	1 665	2 004	2 145
Jämförelsestörande poster, EBITDA	12	18	55	42	124	111
Justerad EBITDA	552	535	1 580	1 707	2 128	2 256
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>40</i>	<i>34</i>	<i>36</i>	<i>34</i>	<i>35</i>	<i>33</i>
Aktivering av produktutveckling	-116	-150	-367	-460	-505	-598
Justerad EBITDAC	436	385	1 213	1 248	1 623	1 658
varav Affärsområde Europa	154	161	416	571	585	741
varav Affärsområde Nordamerika	36	13	85	93	91	100
varav Affärsområde MENA & APAC	276	240	797	670	1 057	931
varav Operationella stödfunktioner	-6	-6	-9	-11	-10	-12
varav Huvudkontor	-25	-23	-76	-76	-101	-102
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>32</i>	<i>24</i>	<i>28</i>	<i>25</i>	<i>27</i>	<i>25</i>
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-145	-166	-454	-512	-624	-682
Övriga avskrivningar	-217	-212	-627	-644	-844	-861
Jämförelsestörande ned- och avskrivningar	-	-	-	-	-7 057	-7 057
Rörelseresultat (EBIT)	178	139	443	509	-6 522	-6 455
Summa finansiella poster	-86	-108	-362	-546	-711	-895
Resultat före skatt	92	32	81	-37	-7 233	-7 351
Periodens skatt	-37	-14	-75	-62	-40	-27
Periodens resultat	55	18	6	-99	-7 273	-7 378

Den totala nettoomsättningen uppgick till 1 373 (1 595) miljoner kronor, vilket resulterade i en organisk minskning om 7,8 procent, drivet av affärsområde Nordamerika.

Bruttovinsten uppgick till 1 133 (1 269) miljoner kronor och bruttomarginalen uppgick till 83 (80) procent. Förbättringen drivs av en högre andel DTC, dock delvis motverkat av lägre annonsbookings, vilket utgjorde 11 (14) procent av bookings.

Användaranskaffningskostnaderna uppgick till -336 (-462) miljoner kronor, motsvarande 25 (29) procent av nettoomsättningen, en nedgång jämfört med föregående års som drevs av ett ökat fokus på lönsamhet.

Personalkostnaderna om -231 (-273) miljoner kronor minskade jämfört med Q3 2024, främst drivet av affärsområde Nordamerika som en del av kostnadsbesparingsprogrammet som initierades under Q3 2024.

Aktivering av produktutveckling om -116 (-150) miljoner kronor minskade jämfört med Q3 2024, främst drivet av lägre investeringar i affärsområde Nordamerika. Dock allokeras en större andel av de totala investeringarna till att utveckla spel inom nyckelfranchiser jämfört med Q3 2024.

Justerad EBITDAC uppgick till 436 (385) miljoner kronor, en ökning med 13 procent jämfört med föregående år då lägre användaranskaffningskostnader, kostnadsbesparingsprogrammet, och reducerad aktivering av produktutveckling lyckades kompensera helt för nedgången av nettoomsättningen samt motgångar från valutaeffekter om cirka 35 miljoner kronor. Detta resulterade i en justerad EBITDAC-marginal om 32 (24) procent.

Finansiella poster minskade till -86 (-108) miljoner kronor, drivet av lägre räntekostnader till följd av lägre räntenivåer och minskade skulder jämfört med föregående år.

Periodens skatt uppgick till -37 (-14) miljoner kronor drivet av högre beskattningsbar vinst.

Analys av kassaflödet

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Rörelseresultat	178	139	443	509	-6 522	-6 455
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-77	-101	-236	-306	-312	-381
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	346	387	1 089	1 149	8 566	8 626
Betald skatt	-90	-42	-188	-139	-251	-202
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-47	74	-78	-17	39	100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	310	457	1 030	1 196	1 520	1 687
Investeringsverksamheten						
Förvärv och avyttring av verksamhet	0	-	-606	-432	-618	-444
Aktivering av produktutveckling	-116	-150	-367	-460	-505	-598
Övriga kassaflöden från investeringsverksamheten	-3	-11	-10	-98	-11	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-119	-161	-983	-989	-1 135	-1 142
Finansieringsverksamheten						
Nettoförändring lån	-335	-223	-39	131	-268	-98
Återköp av egna aktier	-	-80	-102	-262	-142	-302
Övriga kassaflöden från finansieringsverksamheten	8	-5	8	-33	-11	-52
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-326	-307	-133	-164	-422	-452
Kassaflöde för perioden	-135	-11	-86	43	-36	93
Fritt kassaflöde	183	298	632	708	974	1 050

Analys av finansiella positionen

MSEK	2025 30 sep	2024 30 sep	2024 31 Dec
Likvida medel	773	857	957
Räntebärande nettoskuld exkl. tilläggsköpeskillingar	3 975	4 247	4 093
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 745	4 736
Summa räntebärande nettoskuld inkl. tilläggsköpeskillingar	5 086	5 872	6 125
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,51	5,59	5,76
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x	1,87	1,87	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	2,06	2,08	2,10

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 310 (457) miljoner kronor för perioden, trots rörelseresultatförbättringen, främst drivet av rörelsekapitalförändringar. Netto finansiella poster som mottagits och betalats kontant om -77 (-101) miljoner kronor minskade främst på grund av lägre nettoskuld och lägre räntor. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till -47 (74) miljoner kronor drivet av betalningar av leverantörsskulder kopplade till höga användaranskaffningskostnader i andra kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -119 (-161) miljoner kronor, främst drivet av lägre aktiverade utvecklingsutgifter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -326 (-307) miljoner kronor, primärt drivet av återbetalningar av lån om -335 (-223) miljoner kronor. Vidare återköptes inga aktier under tredje kvartalet 2025, att jämföra med återköp på -80 miljoner kronor under tredje kvartalet föregående år.

Det fria kassaflödet uppgick till 183 (298) miljoner kronor, drivet av minskat kassaflöde från den löpande verksamheten på grund av negativa rörelsekapitalförändringar som inte kompenseras av lägre produktutvecklingsinvesteringar. Det fria kassaflödet för de senaste tolv månaderna uppgick till 974 (835) miljoner kronor och kassakonverteringskvoten för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 0,49 (0,38).

Nettoskulden exklusive tilläggsköpeskillingar minskade till 3 975 (4 247) miljoner kronor, drivet av valutaeffekter och fortsatt lägre skuld som är ett resultat av stark kassaflödesgenerering, vilket kompenserar för kassaflöden relaterade till återköp av aktier och tilläggsköpeskillingar. Nettoskulden inklusive alla tilläggsköpeskillingar minskade till 5 086 (5 872) miljoner kronor, även påverkad av kassaflödesgenerering och valutaeffekter. Dessa faktorer kompenserade för att omvärderingar av tilläggsköpeskillingar om -335 (-88) miljoner kronor under de senaste tolv månaderna drev en ökning av nettoskulden. Nettoskulden inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande tolv månaderna uppgick till 4 381 (4 745) miljoner kronor.

Den justerade skuldsättningsgraden inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande tolv månaderna, proforma, var 2,06x (2,08x) vid slutet av Q3 2025 och låg över skuldsättningsmålet på maximalt 2,0x. Detta som en följd av att lägre nettoskuld inte helt kunde kompensera för lägre justerad EBITDA de senaste tolv månaderna.

Översikt av affärsområden

Europa

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	643	659	1 958	2 232	2 660	2 934
Bruttovinst	552	553	1 674	1 865	2 261	2 453
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>86</i>	<i>84</i>	<i>85</i>	<i>84</i>	<i>85</i>	<i>84</i>
Övriga rörelseintäkter	3	1	8	8	11	11
Aktiverat arbete för egen räkning	57	54	169	167	225	223
Anskaffningskostnader för användare	-207	-199	-693	-749	-912	-969
Personalkostnader	-100	-102	-301	-300	-405	-403
Övriga externa kostnader	-56	-52	-156	-147	-208	-200
Netto koncerninterna transaktioner	-20	-23	-69	-69	-96	-96
Justerad EBITDA	228	232	632	774	876	1 019
Aktivering av produktutveckling	-74	-71	-216	-203	-291	-279
Justerad EBITDAC	154	161	416	571	585	741
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>21</i>	<i>26</i>	<i>22</i>	<i>25</i>
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-1	-0	-6	-0	-10	-4
Nettoomsättningstillväxt						
Förändring genom valutaeffekter, %	-3,0	-3,1	-2,4	-0,6		-0,4
Förändring genom flyttade spel, %	0,0	0,3	0,1	0,1		0,1
Förändring genom övrigt/förvärv, %	0,0	-0,3	0,0	-0,2		-0,2
Organisk tillväxt, %	0,6	-0,8	-10,0	1,7		-1,4
Total nettoomsättningstillväxt, %	-2,3	-3,8	-12,3	1,0		-1,8
Nettoomsättning efter produktområden						
Key franchises	550	565	1 686	1 874	2 275	2 464
Active LiveOps	79	72	226	257	310	341
Legacy LiveOps	11	11	30	37	43	49
Externa partnerskap och övrigt	4	11	16	64	32	80
Total nettoomsättning	643	659	1 958	2 232	2 660	2 934
Totala bookings efter intäctsström						
Bookings annonser, %	5	5	5	5	5	5
Tredjepartsplattformar, %	41	52	44	52	46	52
DTC, %	54	43	51	43	49	43

Nettoomsättningen uppgick till 643 (659) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk tillväxt om 0,6 procent drivet av nyckelfranchiser och Active LiveOps. Nyckelfranchiser genererade en nettoomsättning på 550 (565) miljoner kronor, en nedgång som främst drevs av valutaeffekter, i kombination med Narrative-spelens försämrade resultat. Franchiserna Big och Supremacy fortsatte att prestera väl. Active LiveOps nettoomsättning om 79 (72) miljoner kronor ökade under kvartalet, vilket främst drevs av Playa-studion. Legacy LiveOps nettoomsättning uppgick till 11 (11) miljoner kronor. Externa partnerskap och övrigt rapporterade en nettoomsättning om 4 (11) miljoner kronor under kvartalet.

Bruttovinsten var 552 (553) miljoner kronor, vilket resulterade i en bruttomarginal om 86 (84) procent. Detta motsvarar en förbättring med 2 procentenheter, drivet av högre DTC-penetration för alla nyckelfranchiser. DTC-bookings utgjorde 54 procent av bookings, en förbättring med 11 procentenheter jämfört med föregående år.

Användaranskaffningskostnader uppgick till -207 (-199) miljoner kronor, en ökning jämfört med föregående år drivet av en stark underliggande prestation inom Supremacy-franchisen. Detta resulterade i att användaranskaffningskostnader motsvarade 32 procent av nettoomsättningen under kvartalet, jämfört med 30 procent under Q3 2024.

Personalkostnaderna förblev relativt oförändrade och uppgick till -100 (-102) miljoner kronor då fortsatta investeringar i arbetsstyrkan delvis motverkades av optimering av franchiseorganisationen.

Aktivering av produktutveckling uppgick till -74 (-71) miljoner kronor, drivet av ökade investeringar i kommande uppdateringar och spel.

Justerad EBITDAC uppgick till 154 (161) miljoner kronor på grund av lägre nettoomsättning och högre användaranskaffningskostnader. Den justerade EBITDAC-marginalen var 24 (24) procent då en högre bruttomarginal lyckades kompensera för de högre fasta kostnaderna i förhållande till nettoomsättning.



Nordamerika

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	246	446	945	1 403	1 396	1 853
Bruttovinst	199	352	753	1 109	1 109	1 465
Bruttovinstmarginal, %	81	79	80	79	79	79
Övriga rörelseintäkter	1	1	2	3	4	6
Aktiverat arbete för egen räkning	18	38	68	126	104	161
Anskaffningskostnader för användare	-110	-230	-465	-668	-722	-926
Personalkostnader	-31	-66	-121	-225	-181	-286
Övriga externa kostnader	-13	-22	-47	-73	-70	-96
Netto koncerninterna transaktioner	-6	-1	-25	-12	-29	-16
Justerad EBITDA	58	72	166	261	215	309
Aktivering av produktutveckling	-21	-59	-82	-167	-123	-209
Justerad EBITDAC	36	13	85	93	91	100
Justerad EBITDAC marginal, %	15	3	9	7	7	5
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-5	-12	-26	-25	-32	-31
Nettoomsättningstillväxt						
Förändring genom valutaeffekter, %	-6,9	-3,5	-4,0	-0,7		-0,4
Förändring genom flyttade spel, %	-5,0	-1,6	-4,8	-0,5		-0,8
Förändring genom övrigt/förvärv, %	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Organisk tillväxt, %	-32,9	-11,2	-23,9	-14,6		-12,6
Total nettoomsättningstillväxt, %	-44,8	-16,3	-32,6	-15,9		-13,8
Nettoomsättning efter produktområden						
Key franchises	192	319	728	973	1 054	1 299
Active LiveOps	18	46	70	168	117	214
Legacy LiveOps	35	81	147	262	226	340
Externa partnerskap och övrigt	-	-	-	-	-	-
Total nettoomsättning	246	446	945	1 403	1 396	1 853
Totala bookings efter intäktsström						
Bookings annonser, %	28	31	28	31	29	31
Tredjepartsplattformar, %	58	62	63	63	63	63
DTC, %	14	7	9	7	9	7

Nettoomsättningen uppgick till 246 (446) miljoner kronor, en organisk nedgång om 32,9 procent under kvartalet, drivet av hela spelportföljen. Nettoomsättningen för nyckelfranchiser uppgick till totalt 192 (319) miljoner kronor, en nedgång som främst drevs av Home Design Makeover och Word. Fortsatta uppgraderingar inom nyckelfranchiser genomfördes under kvartalet, bland annat genom lanseringen av BitLife:s webshop. Under tredje kvartalet genomfördes som planerat flytten av Word-franchiset till affärsområde MENA & APAC. Active LiveOps uppgick till 18 (46) miljoner kronor, drivet av en nedgång av användaranskaffningskostnader. Legacy LiveOps fortsatte att minska och uppgick till totalt 35 (81) miljoner kronor, en nedgång drivet av överföringen av 24 spel från Storm8 till Imperia i affärsområde MENA & APAC tidigare i år.

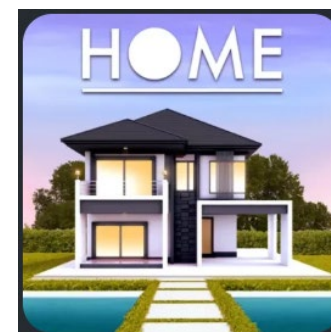
Bruttovinsten var 199 (352) miljoner kronor, med en bruttomarginal om 81 (79) procent, en ökning med 2 procentenheter driven av en ökad andel DTC-bookings.

Användaranskaffningskostnader uppgick till -110 (-230) miljoner kronor, en nedgång jämfört med föregående år på grund av lägre utgifter inom Storm8- och Super Free-studiorna tack vare optimerande marknadsföringsinsatser med syfte att förbättra lönsamhet och kassaflöde.

Personalkostnaderna uppgick till -31 (-66) miljoner kronor, en nedgång jämfört med tidigare perioder, främst driven av Storm8 som en del av kostnadsbesparingsprogrammet.

Aktivering av produktutveckling minskade till -21 (-59) miljoner kronor, främst drivet av lägre investeringar i Storm8.

Justerad EBITDAC ökade till 36 (13) miljoner kronor då lägre användaranskaffningskostnader och genomförande av kostnadsbesparingsprogrammet lyckades helt kompensera för nedgången i nettoomsättningen. Den justerade EBITDAC-marginalen uppgick till 15 (3) procent.



MENA & APAC

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	484	490	1 450	1 443	1 957	1 950
Bruttovinst	381	365	1 128	1 079	1 504	1 454
Bruttovinstmarginal, %	79	74	78	75	77	75
Övriga rörelseintäkter	-0	3	3	3	1	0
Aktiverat arbete för egen räkning	16	16	48	53	64	69
Anskaffningskostnader för användare	-19	-33	-63	-100	-89	-126
Personalkostnader	-49	-58	-156	-185	-210	-239
Övriga externa kostnader	-23	-26	-68	-78	-90	-100
Netto koncerninterna transaktioner	-10	-9	-31	-23	-39	-31
Justerad EBITDA	296	258	862	748	1 140	1 027
Aktivering av produktutveckling	-20	-17	-65	-78	-83	-96
Justerad EBITDAC	276	240	797	670	1 057	931
Justerad EBITDAC marginal, %	57	49	55	46	54	48
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-5	-0	-9	-4	-47	-42
Nettoomsättningstillväxt						
Förändring genom valutaeffekter, %	-9,6	-4,9	-5,7	-3,4		-2,5
Förändring genom flyttade spel, %	5,6	0,5	4,3	0,2		0,3
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,3	0,0	-0,3	0,0		0,0
Organisk tillväxt, %	2,9	12,5	2,3	9,0		8,0
Total nettoomsättningstillväxt, %	-1,4	8,0	0,5	5,8		5,8
Nettoomsättning efter produktområden						
Key franchises	288	269	857	771	1 143	1 057
Active LiveOps	108	150	354	457	498	602
Legacy LiveOps	64	51	179	153	233	207
Externa partnerskap och övrigt	24	20	60	61	82	84
Total nettoomsättning	484	490	1 450	1 443	1 957	1 950
Totala bookings efter intäktsström						
Bookings annonser, %	10	9	9	10	9	10
Tredjepartsplattformar, %	45	46	46	49	46	48
DTC, %	46	44	45	41	45	42

MENA & APAC rapporterade en nettoomsättning på 484 (490) miljoner kronor, vilket resulterade i en organisk ökning om 2,9 procent, drivet av nyckelfranchiser. Nettoomsättningen för nyckelfranchiser växte till 288 (269) miljoner kronor, drivet av den fortsatt starka prestationen från både Jawaker- och Board-franchiserna. Active LiveOps uppgick till 108 (150) miljoner kronor, drivet av 6waves- och Babil-portföljerna och avsaknaden av nya publiceringsavtal. Legacy LiveOps ökade till 64 (51) miljoner kronor till följd av de överförda Legacy-spelen från Storm8-studion i affärsområde Nordamerika till Imperia.

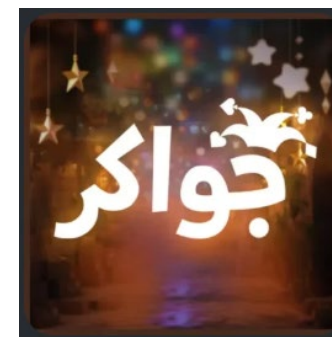
Bruttovinsten var 381 (365) miljoner kronor, med en bruttomarginal om 79 (74) procent, drivet av en högre DTC-andel. Detta var ett resultat av en annan produktmix samt uttrullningen av webbshopslösningen i 6waves.

Användaranskaffningskostnaderna minskade till -19 (-33) miljoner kronor, främst drivet av 6waves- och Babil-studiorna. Detta ledde till att användaranskaffningskostnaderna motsvarade 4 procent av nettoomsättningen under Q3 2025, en nedgång från 7 procent året innan.

Personalkostnaderna minskade till -49 (-58) miljoner kronor, drivet av sammanslagningen av Game Labs med Imperia som en del av kostnadsbesparingsprogrammet som lanserades under Q3 2024, samt minskning av antalet anställda hos 6waves.

Aktivering av produktutveckling uppgick till -20 (-17) miljoner kronor under kvartalet.

Justerad EBITDAC växte till 276 (240) miljoner kronor med en stark marginal om 57 (49) procent, en ökning med 8 procentenheter driven av en högre bruttomarginal och lägre användaranskaffningskostnader och personalkostnader i förhållande till nettoomsättningen.



Viktiga händelser under kvartalet

Stillfront utsåg Emily Villatte till finanschef (CFO)

Stillfront har utsett Emily Villatte till Group Chief Financial Officer (CFO) och medlem av koncernens ledningsgrupp (GEM). Emily tillträder sin position den 7 januari 2026, eller ett tidigare datum som kan komma att kommuniceras av Stillfront. Tim Holland tjänstgör för närvarande som Interim Group CFO och kommer att fortsätta i denna roll tills Emily tillträder som Group CFO.

Stillfronts innehav av egna aktier understeg fem procent

Stillfront meddelade, i enlighet med 4 kap 18 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, att bolagets innehav av egna aktier per den 30 juni 2025 understeg tröskelvärdet om 5 procent av samtliga aktier och röster i bolaget.

Väsentliga händelser efter kvartalet

Stillfront förväntade sig högre justerad EBITDAC under tredje kvartalet 2025 jämfört med marknadens förväntningar

Stillfront meddelade den 13 oktober att man förväntade sig att rapportera en justerad EBITDAC om 436 miljoner kronor för det tredje kvartalet 2025, vilket var högre än marknadens förväntningar. Det motsvarar en ökning med 13 procent jämfört med tredje kvartalet 2024. Den justerade EBITDAC-tillväxten drevs främst av lägre användarskaffningskostnader, samt tidigt slutförande av kostnadsbesparingsprogrammets mål och högre lönsamhet i affärsområdet Nordamerika och MENA & APAC jämfört med tredje kvartalet 2024. Det rapporterade resultatet är i linje med det preliminära resultatet.

Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under kvartalet uppgick till 48 (42) miljoner kronor. I resultatet före skatt ingår utdelningar från dotterbolag och det uppgick till 228 (171) miljoner kronor.

Närståendetransaktioner

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

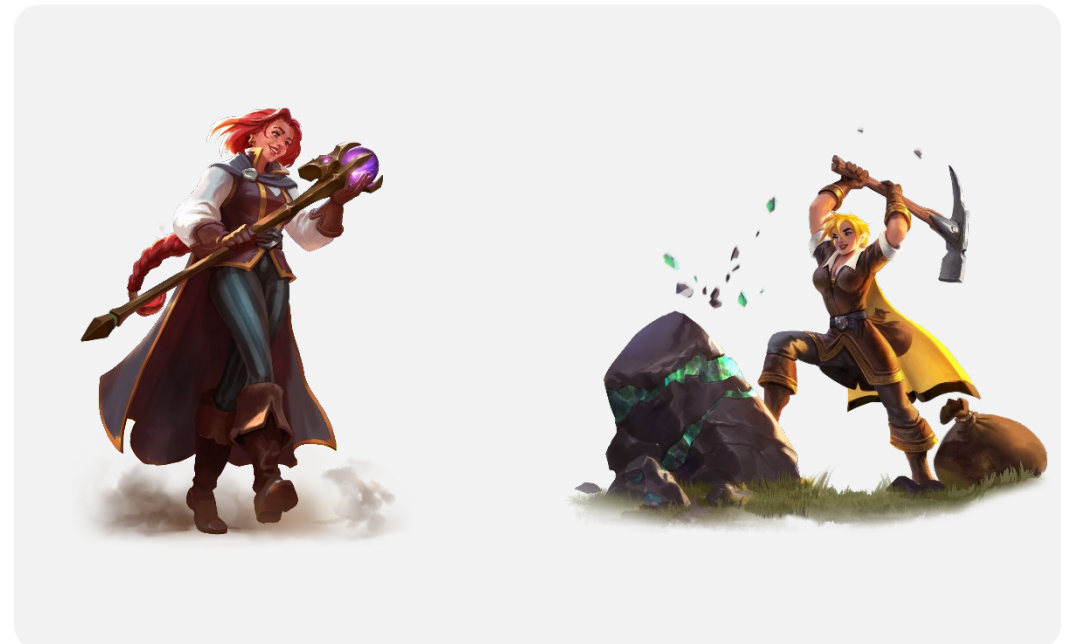
Redovisningsprinciper

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

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

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

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



Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Framåtblickande uttalanden

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

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

Underskrift

Stockholm den 23 oktober 2025

Alexis Bonte

VD och koncernchef



Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Stillfront Group AB (publ) org nr 556721-3078

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Stillfront Group AB (publ) och dess dotterbolag per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK		2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter							
Bookings		1 369	1 592	4 341	5 071	5 999	6 729
Förändring förutbetalad intäkt		3	2	13	7	15	9
Nettoomsättning	1	1 373	1 595	4 354	5 077	6 014	6 737
Aktiverat arbete för egen räkning	2	92	111	290	355	400	465
Övriga rörelseintäkter	3	3	5	13	15	16	18
Rörelsens kostnader							
Direkta kostnader		-240	-325	-798	-1 025	-1 140	-1 367
Anskaffningskostnader för användare		-336	-462	-1 220	-1 517	-1 724	-2 021
Övriga externa kostnader		-109	-115	-330	-348	-446	-464
Personalkostnader		-231	-273	-728	-849	-992	-1 113
Jämförelsestörande poster	3	-12	-18	-55	-42	-7 181	-7 168
Avskrivningar produktutveckling	2	-203	-198	-587	-601	-789	-804
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	2	-145	-166	-454	-512	-624	-682
Övriga avskrivningar		-14	-14	-41	-42	-55	-57
Rörelseresultat (EBIT)		178	139	443	509	-6 522	-6 455
Resultat från finansiella poster							
Summa finansiella poster	4	-86	-108	-362	-546	-711	-895
Resultat före skatt	5	92	32	81	-37	-7 233	-7 351
Periodens skatt	5	-37	-14	-75	-62	-40	-27
Periodens resultat		55	18	6	-99	-7 273	-7 378

Koncernens resultaträkning i sammandrag, fortsättning

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>						
Valutaomräkningsdifferens	-17	-656	-969	99	63	1 131
Summa totalresultat för perioden	37	-638	-963	0	-7 210	-6 246
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	55	16	6	-108	-7 263	-7 378
Innehav utan bestämmande inflytande	-	2	-	9	-9	-
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>						
Moderbolagets aktieägare	37	-640	-963	-10	-7 199	-6 246
Innehav utan bestämmande inflytande	-	2	-	10	-10	-
<i>Genomsnittligt antal aktier</i>						
Före utspädning	517 968 480	513 900 382	503 175 794	514 539 548	503 759 539	512 265 235
Efter utspädning	517 968 480	513 900 382	503 175 794	514 539 548	503 759 539	512 265 235
<i>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>						
Före utspädning, SEK/aktie	0,11	0,03	0,01	-0,21	-14,42	-14,40
Efter utspädning, SEK/aktie	0,11	0,03	0,01	-0,21	-14,42	-14,40

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Goodwill	8 951	15 707	9 898
Andra immateriella anläggningstillgångar	3 325	4 636	4 481
Materiella anläggningstillgångar	139	93	154
Uppskjuten skattefordran	-	16	53
Övriga långfristiga tillgångar	13	16	15
Kortfristiga fordringar	636	766	811
Likvida medel	773	857	957
Summa tillgångar	13 837	22 090	16 370
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 649	13 746	7 483
Innehav utan bestämmande inflytande	-	18	-
Summa eget kapital	6 649	13 764	7 483
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	596	808	765
Obligationslån	2 834	1 986	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 246	2 369	1 376
Reverslån	663	678	688
Övriga skulder	137	120	195
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	535	950	1 170
Summa långfristiga skulder	6 010	6 909	7 024
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	-	-
Aktieswap	22	22	22
Övriga skulder	579	718	978
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	577	675	862
Summa kortfristiga skulder	1 178	1 416	1 863
Summa skulder och eget kapital	13 837	22 090	16 370

Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	hänförligt till moderbolagets aktieägare	best- ämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2024-01-01	36	11 029	947	1 826	13 838	8	13 846
Periodens resultat				-108	-108	9	-99
Valutaomräkningsdifferens			99	-	99	1	99
Summa totalresultat	-	-	99	-108	-10	10	0
Återköp av egna aktier	-	-	-	-262	-262	-	-262
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	-2	-	182	180	-	180
Utgående eget kapital 2024-09-30	36	11 027	1 045	1 638	13 746	18	13 764
Ingående eget kapital 2025-01-01	36	11 032	2 078	-5 663	7 483	-	7 483
Periodens resultat				6	6	-	6
Valutaomräkningsdifferens			-969	-	-969	-	-969
Summa totalresultat	-	-	-969	6	-963	-	-963
Återköp av egna aktier				-102	-102	-	-102
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	9	-	222	232	-	232
Utgående kapital per 2025-09-30	36	11 041	1 109	-5 537	6 649	-	6 649

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	178	139	443	509	-6 522	-6 455
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-77	-101	-236	-306	-312	-381
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	346	387	1 089	1 149	8 566	8 626
Betald skatt	-90	-42	-188	-139	-251	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	357	383	1 107	1 214	1 481	1 588
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	51	53	142	50	153	61
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-98	21	-219	-67	-114	39
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-47	74	-78	-17	39	100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	310	457	1 030	1 196	1 520	1 687
Investeringsverksamheten						
Förvärv och avyttring av verksamhet	0	-	-606	-432	-618	-444
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-	-82	-	-82
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	-12	-8	-18	-11	-21
Aktivering av produktutveckling	-116	-150	-367	-460	-505	-598
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	-0	1	-2	1	-0	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-119	-161	-983	-989	-1 135	-1 142
Finansieringsverksamheten						
Nettoförändring lån	-335	-223	-39	131	-268	-98
Realiserade valutasäkringstransaktioner	18	5	38	-4	30	-12
IFRS 16 återbetalning leasing	-10	-9	-30	-29	-41	-39
Emissionskostnader	-	-	-0	-0	-0	-0
Återköp av egna aktier	-	-80	-102	-262	-142	-302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-326	-307	-133	-164	-422	-452
Kassaflöde för perioden	-135	-11	-86	43	-36	93
Likvida medel vid periodens början	912	895	957	807	857	807
Valutakursdifferens i likvida medel	-4	-27	-98	7	-48	57
Likvida medel vid periodens slut	773	857	773	857	773	957

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	48	42	138	134	162	158
Aktiverat arbete för egen räkning	1	3	4	9	7	12
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-25	-10	-67	-43	-84	-60
Personalkostnader	-29	-41	-102	-116	-152	-165
Rörelseresultat	-5	-6	-26	-15	-66	-54
Resultat från finansiella poster						
Summa finansiella poster	233	177	741	1 974	-8 089	-6 856
Resultat efter finansiella poster	228	171	715	1 959	-8 155	-6 910
Koncernbidrag	-	-	-	-	125	125
Resultat före skatt	228	171	715	1 959	-8 029	-6 785
Periodens skatt	-27	-25	-122	-44	-60	18
Periodens resultat	201	145	592	1 915	-8 089	-6 767

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Immateriella tillgångar	37	35	38
Materiella anläggningstillgångar	1	0	2
Finansiella anläggningstillgångar	13 916	22 182	13 831
Uppskjuten skattefordran	-	-	53
Kortfristiga fordringar	92	35	159
Kassa och bank	66	34	91
Summa tillgångar	14 113	22 287	14 173
Eget kapital	7 350	15 310	6 629
Avsättningar för tilläggsköpeskillningar	1 111	1 462	1 828
Långfristiga skulder	21	50	68
Uppskjuten skatteskuld	52	8	-
Obligationslån	2 834	1 986	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 246	2 369	1 376
Reverslån	663	678	688
Aktieswap	22	22	22
Kortfristiga skulder	814	403	733
Summa skulder och eget kapital	14 113	22 287	14 173

Aktieinformation

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Eget kapital per aktie						
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	6 649	13 746	6 649	13 746	6 649	7 483
<i>Dividerat med</i>						
Antal aktier periodens slut före utspädning	517 968 480	507 723 480	517 968 480	507 723 480	517 968 480	502 268 782
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	12,84	27,07	12,84	27,07	12,84	14,90
Antal aktier periodens slut efter utspädning	517 968 480	507 723 480	517 968 480	507 723 480	517 968 480	502 268 782
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	12,84	27,07	12,84	27,07	12,84	14,90
Resultat per aktie						
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	55	16	6	-108	-7 263	-7 378
<i>Dividerat med</i>						
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	517 968 480	513 900 382	503 175 794	514 539 548	503 759 539	512 265 235
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,11	0,03	0,01	-0,21	-14,42	-14,40
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	517 968 480	513 900 382	503 175 794	514 539 548	503 759 539	512 265 235
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,11	0,03	0,01	-0,21	-14,42	-14,40
Fritt kassaflöde, MSEK	183	298	632	708	974	1 050
<i>Dividerat med</i>						
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	517 968 480	513 900 382	503 175 794	514 539 548	503 759 539	512 265 235
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	0,35	0,58	1,26	1,38	1,93	2,05

Valutatabell (huvudvalutor)

	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
MSEK	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep	jan-sep
1 EUR=SEK	11,1205	11,4512	11,1045	11,4118	11,0565	11,3000
1 USD=SEK	9,5210	10,4282	9,9508	10,4975	9,4170	10,0929
100 JPY=SEK	6,4552	6,9924	6,7110	6,9541	6,3630	7,0700

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

Segment information

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Bookings						
Affärsområde Europa	641	657	1 951	2 229	2 656	2 934
Affärsområde Nordamerika	245	445	939	1 397	1 389	1 847
Affärsområde MENA & APAC	484	490	1 451	1 445	1 954	1 948
Rörelsesegment	1 369	1 592	4 341	5 071	5 998	6 728
Operationella stödfunktioner	0	0	0	0	1	0
Summa bookings	1 369	1 592	4 341	5 071	5 999	6 729
Nettoomsättning						
Affärsområde Europa	643	659	1 958	2 232	2 660	2 934
Affärsområde Nordamerika	246	446	945	1 403	1 396	1 853
Affärsområde MENA & APAC	484	490	1 450	1 443	1 957	1 950
Rörelsesegment	1 373	1 595	4 354	5 077	6 013	6 737
Operationella stödfunktioner	0	0	0	0	1	0
Total nettoomsättning från externa kunder	1 373	1 595	4 354	5 077	6 014	6 737
Intäkter från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden						
Affärsområde Europa	0	1	1	4	3	6
Affärsområde Nordamerika	5	9	17	17	23	24
Affärsområde MENA & APAC	2	2	6	4	8	6
Rörelsesegment	8	12	25	26	34	35
Operationella stödfunktioner	37	35	126	107	167	147
Elimineringar	-45	-47	-151	-133	-200	-183
Huvudkontor	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden	-	-	-	-	-	-
Kostnader från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden						
Affärsområde Europa	-21	-25	-70	-73	-98	-101
Affärsområde Nordamerika	-12	-10	-41	-29	-52	-40
Affärsområde MENA & APAC	-12	-10	-37	-28	-47	-37
Rörelsesegment	-44	-45	-149	-130	-197	-178
Operationella stödfunktioner	-1	-1	-2	-3	-3	-5
Elimineringar	45	47	151	133	200	183
Huvudkontor	-	-	-	-	-	-
Summa kostnader från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden	-	-	-	-	-	-

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Bruttovinst						
Affärsområde Europa	552	553	1 674	1 865	2 261	2 453
Affärsområde Nordamerika	199	352	753	1 109	1 109	1 465
Affärsområde MENA & APAC	381	365	1 128	1 079	1 504	1 454
Rörelsesegment	1 133	1 270	3 555	4 053	4 874	5 371
Operationella stödfunktioner	0	-1	0	-1	0	-1
Huvudkontor	-0	-0	-0	-0	-0	-0
Total bruttovinst	1 133	1 269	3 555	4 052	4 874	5 371
Anskaffningskostnader för användare						
Affärsområde Europa	-207	-199	-693	-749	-912	-969
Affärsområde Nordamerika	-110	-230	-465	-668	-722	-926
Affärsområde MENA & APAC	-19	-33	-63	-100	-89	-126
Rörelsesegment	-336	-462	-1 220	-1 517	-1 724	-2 021
Operationella stödfunktioner	-	-0	-	-0	-1	-1
Summa anskaffningskostnader för användare	-336	-462	-1 220	-1 517	-1 724	-2 021
Personalkostnader						
Affärsområde Europa	-100	-102	-301	-300	-405	-403
Affärsområde Nordamerika	-31	-66	-121	-225	-181	-286
Affärsområde MENA & APAC	-49	-58	-156	-185	-210	-239
Rörelsesegment	-180	-227	-579	-710	-796	-928
Operationella stödfunktioner	-33	-28	-99	-83	-129	-113
Huvudkontor	-17	-18	-51	-55	-68	-72
Summa personalkostnader	-231	-273	-728	-849	-992	-1 113
Övriga externa kostnader						
Affärsområde Europa	-56	-52	-156	-147	-208	-200
Affärsområde Nordamerika	-13	-22	-47	-73	-70	-96
Affärsområde MENA & APAC	-23	-26	-68	-78	-90	-100
Rörelsesegment	-92	-99	-271	-298	-369	-396
Operationella stödfunktioner	-9	-11	-34	-31	-44	-40
Huvudkontor	-8	-5	-25	-20	-33	-28
Summa övriga externa kostnader	-109	-115	-330	-348	-446	-464

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Aktivering av produktutveckling						
Affärsområde Europa	-74	-71	-216	-203	-291	-279
Affärsområde Nordamerika	-21	-59	-82	-167	-123	-209
Affärsområde MENA & APAC	-20	-17	-65	-78	-83	-96
Rörelsesegment	-115	-147	-363	-449	-497	-583
Operationella stödfunktioner	-1	-3	-4	-9	-7	-12
Huvudkontor	-	-0	-0	-2	-1	-3
Summa aktivering av produktutveckling	-116	-150	-367	-460	-505	-598
EBITDA						
Affärsområde Europa	227	232	625	774	866	1 015
Affärsområde Nordamerika	53	60	141	235	183	278
Affärsområde MENA & APAC	291	257	852	745	1 093	985
Rörelsesegment	571	549	1 618	1 754	2 142	2 278
Operationella stödfunktioner	-5	-3	-5	-2	-4	-1
Huvudkontor	-25	-29	-89	-87	-134	-132
Summa EBITDA	541	517	1 524	1 665	2 004	2 145
Jämförelsestörande poster, EBITDA						
Affärsområde Europa	1	0	6	0	10	4
Affärsområde Nordamerika	5	12	26	25	32	31
Affärsområde MENA & APAC	5	0	9	4	47	42
Rörelsesegment	11	12	41	29	89	77
Operationella stödfunktioner	0	-	1	-	1	1
Huvudkontor	0	6	13	13	33	33
Summa jämförelsestörande poster, EBITDA	12	18	55	42	124	111
Justerad EBITDAC						
Affärsområde Europa	154	161	416	571	585	741
Affärsområde Nordamerika	36	13	85	93	91	100
Affärsområde MENA & APAC	276	240	797	670	1 057	931
Rörelsesegment	467	415	1 297	1 335	1 734	1 772
Operationella stödfunktioner	-6	-6	-9	-11	-10	-12
Huvudkontor	-25	-23	-76	-76	-101	-102
Summa justerad EBITDAC	436	385	1 213	1 248	1 623	1 658

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Justerad EBITDAC	436	385	1 213	1 248	1 623	1 658
Avstämningsposter:						
Aktivering av produktutveckling	116	150	367	460	505	598
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-145	-166	-454	-512	-624	-682
Övriga avskrivningar	-217	-212	-627	-644	-844	-861
Jämförelsestörande poster	-12	-18	-55	-42	-7 181	-7 168
Summa finansiella poster	-86	-108	-362	-546	-711	-895
Resultat före skatt	92	32	81	-37	-7 233	-7 351
Justerad EBITDAC marginal, %						
Affärsområde Europa, %	24	24	21	26	22	25
Affärsområde Nordamerika, %	15	3	9	7	7	5
Affärsområde MENA & APAC, %	57	49	55	46	54	48
Rörelsesegment, %	34	26	30	26	29	26
Operationella stödfunktioner, %	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITDAC marginal, %	32	24	28	25	27	25
Antal anställda						
Affärsområde Europa	551	571	551	571	551	575
Affärsområde Nordamerika	112	193	112	193	112	175
Affärsområde MENA & APAC	419	423	419	423	419	373
Operationella segment	1 081	1 187	1 081	1 187	1 081	1 123
Operationella stödfunktioner	116	101	116	101	116	100
Huvudkontor	33	31	33	31	33	33
Antal anställda	1 230	1 320	1 230	1 320	1 230	1 256

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
MAU ('000)						
Affärsområde Europa	7 420	9 090	8 107	10 229	8 309	9 900
Affärsområde Nordamerika	8 375	13 230	9 887	14 078	10 581	13 724
Affärsområde MENA & APAC	21 871	24 740	21 581	26 169	21 793	25 234
Summa MAU	37 666	47 060	39 575	50 476	40 683	48 858
DAU ('000)						
Affärsområde Europa	1 342	1 576	1 460	1 739	1 484	1 694
Affärsområde Nordamerika	1 015	1 755	1 241	1 914	1 343	1 849
Affärsområde MENA & APAC	4 705	5 310	4 695	5 671	4 745	5 478
Summa DAU	7 062	8 641	7 396	9 324	7 572	9 021
ARPDau (SEK)						
Affärsområde Europa	5,16	4,45	4,86	4,54	4,84	4,60
Affärsområde Nordamerika	2,62	2,76	2,78	2,66	2,83	2,73
Affärsområde MENA & APAC	1,06	0,96	1,09	0,89	1,08	0,93
Summa ARPDau	2,07	1,96	2,11	1,94	2,13	1,99

Noter

Not 1 Omsättningstillväxt

	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Förändring genom valutaeffekter, %	-6,0	-3,7	-3,7	-1,3	-1,0
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Organisk tillväxt, %	-7,8	-0,8	-10,4	-1,7	-2,5
varav affärsområde Europa, %	0,6	-0,8	-10,0	1,7	-1,4
varav affärsområde Nordamerika, %	-32,9	-11,2	-23,9	-14,6	-12,6
varav affärsområde MENA & APAC, %	2,9	12,5	2,3	9,0	8,0
Förändring genom flyttade spel, %	-23,6	-56,6	-29,2	-57,9	-54,2
Total net revenue growth, %	-13,9	-4,6	-14,3	-3,1	-3,5

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 1 373 (1 595) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk nedgång om 7,8 procent. Valutaförändringar på nettointäkterna under tredje kvartalet drevs av en starkare SEK mot EUR, USD och JPY i genomsnitt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 19 i denna rapport.

Avstämning av intäktsförändringar

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024 jan-dec
Nettoomsättningstillväxt					
Förändring genom valutaeffekter	-96	-62	-190	-71	-67
Förändring genom övrigt/förvärv	-1	-2	-5	-5	-5
Organisk tillväxt	-125	-13	-529	-88	-173
Total nettoomsättningstillväxt	-222	-76	-724	-163	-245
Affärsområde Europa					
Förändring genom valutaeffekter	-20	-21	-54	-12	-11
Förändring genom flyttade spel	-	2	2	2	3
Förändring genom övrigt/förvärv	-	-2	-	-5	-5
Organisk tillväxt	4	-5	-222	38	-42
Nettoomsättningstillväxt	-15	-26	-274	23	-55
Affärsområde Nordamerika					
Förändring genom valutaeffekter	-28	-18	-52	-12	-9
Förändring genom flyttade spel	-37	-10	-92	-10	-19
Förändring genom övrigt/förvärv	-	-	-	-	-
Organisk tillväxt	-134	-59	-313	-243	-269
Nettoomsättningstillväxt	-200	-87	-457	-265	-297
Affärsområde MENA & APAC					
Förändring genom valutaeffekter	-47	-22	-83	-46	-46
Förändring genom flyttade spel	27	2	62	2	6
Förändring genom övrigt/förvärv	-1	-	-5	-	-
Organisk tillväxt	14	57	33	123	148
Nettoomsättningstillväxt	-7	36	7	79	107
Förflyttade spel					
Förändring genom valutaeffekter	-1	-0	-2	-0	-0
Organisk tillväxt	-9	-6	-27	-6	-11

Not 2 Produktutveckling

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Aktivering av produktutveckling	116	150	367	460	505	598
Avskrivningar produktutveckling	-203	-198	-587	-601	-789	-804
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-145	-166	-454	-512	-624	-682

Under det tredje kvartalet uppgick investeringar i produktutveckling till 116 (150) miljoner kronor, varav i affärsområde Europa 74 (71) miljoner kronor, Nordamerika 21 (59) miljoner kronor, MENA & APAC 20 (17) miljoner kronor, Operationella stödfunktioner 1 (3) miljoner kronor och Huvudkontor - (-) miljoner kronor. De lägre investeringarna i produktutveckling är ett resultat av Stillfronts ansträngningar att bli mer fokuserade i hur investeringar allokeras i produktutveckling inom koncernen och investeringarna under de senaste 12 månaderna uppgick till 8 (10) procent av nettoomsättningen. Aktiverad utveckling fluktuerar mellan kvartalen och beror på antalet nya lanseringar.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -203 (-198) miljoner kronor under det tredje kvartalet. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster uppgick till -145 (-166) miljoner kronor.

Avskrivningar på produktutveckling är på ungefär samma nivå som motsvarande kvartal föregående år men lägre än under andra kvartalet i år. Detta beror bland annat på accelererad avskrivning på vissa tillgångar i samband med översyn av den återstående ekonomiska livslängden. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Detta beror på ändrade valutakurser och på att tillgångar har blivit färdigavskrivna.

Not 3 Jämförelsestörande poster

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Jämförelsestörande poster						
Intäkter						
Övrigt	-	0	-	8	-	8
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	-	0	-	8	-	8
Kostnader						
Omstruktureringskostnader	-10	-12	-37	-29	-97	-90
Transaktionskostnader	-	-0	-	-0	-	-0
Långsiktiga incitamentsprogram	1	-5	-11	-18	-16	-23
Övrigt	-2	-0	-7	-2	-11	-6
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-6 867	-6 867
Avskrivningar produktutveckling	-	-	-	-	-190	-190
Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT	-12	-18	-55	-50	-7 181	-7 176
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-12	-18	-55	-42	-7 181	-7 168
Finansiella intäkter						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-	-	-	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	-	-	-	-	-	-
Finansiella kostnader						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-77	-110	-335	-368
Övrigt	-	0	-	-80	-	-80
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-	0	-77	-190	-335	-448
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	-	0	-77	-190	-335	-448

EBIT i kvartalet påverkades negativt av jämförelsestörande poster på -12 (-18) miljoner kronor som främst bestod av omstruktureringskostnader, motverkat av en positiv justering av kostnaderna för långsiktiga incitamentsprogram i samband bland annat med förändringar i koncernledningen.

Not 4 Finansiella poster

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskillning	-76	-94	-234	-295	-315	-376
Ränta tilläggsköpeskillning (ej kassapåverkande)	-9	-12	-37	-43	-49	-56
Valutakursdifferens	-1	-2	-14	-18	-11	-15
Avkonsolidering av dotterföretag	-	0	-	-66	-0	-66
Övrigt	-	-	-	-14	-	-14
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-	-77	-109	-335	-368
Summa finansiella poster	-86	-108	-362	-546	-711	-895

Finansnettot uppgick till -86 (-108) miljoner kronor under det tredje kvartalet och består av räntenetto om -76 (-94) miljoner kronor, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -9 (-12) miljoner kronor och valutakursdifferenser -1 (-2) miljoner kronor.

Not 5 Skatt

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Resultat före skatt	92	32	81	-37	-7 233	-7 351
Totala skatter för perioden	-37	-14	-75	-62	-40	-27
<i>Skattesats, %</i>	<i>40</i>	<i>43</i>	<i>93</i>	<i>-170</i>	<i>-1</i>	<i>0</i>
Transaktionskostnader	-	-0	-	-0	-	-0
Ränta på tilläggsköpeskillning	-9	-12	-37	-43	-49	-56
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-77	-109	-335	-368
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-	-66	-	-66
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-6 867	-6 867
Resultat före skatt, exklusive transaktionskostnader, räntor och omvärderingar av tilläggsköpeskillning	101	44	195	183	19	7
Skatt på utdelningar	-7	-1	-17	-8	-17	-8
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	-30	-13	-59	-55	-23	-19
<i>Underliggande skattesats, %</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>119</i>	<i>282</i>

Koncernens skattekostnad uppgick till -37 (-14) miljoner kronor för det tredje kvartalet.

Skattekostnaden för kvartalet påverkas av ej avdragsgilla poster, främst diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -9 (-12) miljoner kronor, samt av skatt på utdelningar från studios som inte kan avräknas mot annan skatt -7 (-1) miljoner kronor. Källskatt på aktieutdelningar från utländska studios kan inte avräknas mot svensk skatt och innebär därför i praktiken en dubbelbeskattning av vinster som redan beskattats lokalt. En underliggande skattesats, som bättre beskriver skattekostnaden för Stillfronts löpande verksamhet, kan räknas ut genom att exkludera alla sådana särskilda 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.

Den underliggande skattesatsen för kvartalet, exklusive ränta på tilläggsköpeskillningar och källskatt på utdelningar, uppgår därmed till 30 (30) procent.

Not 6 Nettoskuld

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-sep
Obligationslån	2 834	1 986	2 834	1 986	2 834	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 246	2 369	1 246	2 369	1 246	1 376
Reverslån	663	678	663	678	663	688
Aktieswap	22	22	22	22	22	22
Valutaderivat	-16	49	-16	49	-16	134
Likvida medel	-773	-857	-773	-857	-773	-957
Räntebärande nettoskuld	3 975	4 247	3 975	4 247	3 975	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	406	498	406	498	406	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 745	4 381	4 745	4 381	4 736

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

Inga aktier återköptes under tredje kvartalet och bolaget innehar för närvarande inga egna aktier. Vid slutet av tredje kvartalet fanns 517 968 480 (507 723 480) utestående aktier. Under tredje kvartalet uppgick antalet utestående aktier i genomsnitt till 517 968 480 (513 900 382) aktier.

Nettoskulden per tredje kvartalets slut uppgick till 3 975 (4 247) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar uppgick till 4 381 (4 745) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive skuld för alla tilläggsköpeskillingar uppgick till 5 086 (5 872) miljoner kronor.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 6,51x (5,59x).

Justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, uppgick till 2,06x (2,08x). Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, inte överstiga 2,0x. Justerad skuldsättningskvot, pro forma, exklusive villkorade köpeskillingar, uppgick till 1,87x (1,87x).

Per kvartalets slut uppgick outhyttade kreditfaciliteter totalt till 1 354 (1 783) miljoner kronor, varav 1 254 (1 381) miljoner kronor är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 773 (857) 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 om 2

834 (1 986) miljoner kronor har dock ett verkligt värde om 2 888 (2 041) miljoner kronor. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat nettovärde om 16 (-49) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde om 1 111 (1 625) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2025	2026	2027	Total
Cash	-	406	374	780
Equity	-	171	160	331
Summa tilläggsköpeskillingar	-	577	535	1 111

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 om 1 111 (1 625) miljoner kronor varav 577 (675) miljoner kronor kortfristiga och 535 (950) miljoner kronor långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2026-2027 motsvarar 780 miljoner kronor av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 331 miljoner kronor aktier i Stillfront. Stillfront kan välja, och har tidigare valt, att göra återköp för att möjliggöra betalning med egna aktier för att reglera tilläggsköpeskillingar.

Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar vid utgången av andra kvartalet 2025 uppgick till 1 114 miljoner kronor och minskade under tredje kvartalet till 1 111 miljoner kronor, drivet av valutakursdifferenser om -12 miljoner kronor, delvis motverkat av diskonteringsränta om 9 miljoner kronor.

Not 7 Avstämning alternativa nyckeltal

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	1 373	1 595	4 354	5 077	6 014	6 737
Direkta kostnader	-240	-325	-798	-1 025	-1 140	-1 367
Bruttovinst	1 133	1 269	3 555	4 052	4 874	5 371
EBITDA						
Rörelseresultat (EBIT)	178	139	443	509	-6 522	-6 455
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	145	166	454	512	624	682
Övriga avskrivningar	217	212	627	644	844	861
Jämförelsestörande nedskrivningar av goodwill	-	-	-	-	6 867	6 867
Jämförelsestörande avskrivningar produktutveckling	-	-	-	-	190	190
EBITDA	541	517	1 524	1 665	2 004	2 145
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC						
EBITDA	541	517	1 524	1 665	2 004	2 145
Jämförelsestörande poster, EBITDA	12	18	55	42	124	111
Justerad EBITDA	552	535	1 580	1 707	2 128	2 256
Aktivering av produktutveckling	-116	-150	-367	-460	-505	-598
Justerad EBITDAC	436	385	1 213	1 248	1 623	1 658
I relation till nettoomsättning						
Bruttovinstmarginal, %	83	80	82	80	81	80
EBITDA marginal, %	39	32	35	33	33	32
Justerad EBITDA marginal, %	40	34	36	34	35	33
Justerad EBITDAC marginal, %	32	24	28	25	27	25
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna						
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 520	1 544	1 520	1 544	1 520	1 687
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-41	-45	-41	-45	-41	-39
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-505	-664	-505	-664	-505	-598
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	974	835	974	835	974	1 050
Dividerat med						
EBITDA senaste 12 månaderna	2 004	2 197	2 004	2 197	2 004	2 145
Kassakonverteringskvot	0,49	0,38	0,49	0,38	0,49	0,49

MSEK	2025 jul-sep	2024 jul-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-sep
Justerad räntetäckningsgrad						
Justerad EBITDA senaste 12 månader	2 128	2 276	2 128	2 276	2 128	2 256
<i>Dividerat med</i>						
Summa finansiella poster senaste 12 månader	711	641	711	641	711	895
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	-335	-174	-335	-174	-335	-448
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster senaste 12 månader	-49	-60	-49	-60	-49	-56
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,51	5,59	6,51	5,59	6,51	5,76
Justerad skuldsättningskvot						
Obligationslån	2 834	1 986	2 834	1 986	2 834	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 246	2 369	1 246	2 369	1 246	1 376
Reverslån	663	678	663	678	663	688
Aktieswap	22	22	22	22	22	22
Valutaderivat	-16	49	-16	49	-16	134
Likvida medel	-773	-857	-773	-857	-773	-957
Räntebärande nettoskuld	3 975	4 247	3 975	4 247	3 975	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	406	498	406	498	406	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 745	4 381	4 745	4 381	4 736
<i>Dividerat med</i>						
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	2 128	2 276	2 128	2 276	2 128	2 256
Justerad skuldsättningskvot, x	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, x	2,06	2,08	2,06	2,08	2,06	2,10
Fritt kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	310	457	1 030	1 196	1 520	1 687
IFRS 16 återbetalning leasing	-10	-9	-30	-29	-41	-39
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-116	-150	-367	-460	-505	-598
Fritt kassaflöde	183	298	632	708	974	1 050

Alternativa nyckeltal pro forma

MSEK	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Justerad EBITDA, pro forma						
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 128	2 276	2 128	2 276	2 128	2 256
<i>Inkluderas</i>						
EBITDA, förvärvade företag	-	-	-	-	-	-
Justerad EBITDA, pro forma	2 128	2 276	2 128	2 276	2 128	2 256
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma						
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 128	2 276	2 128	2 276	2 128	2 256
<i>Dividerat med</i>						
Summa finansiella poster senaste 12 mån	711	641	711	641	711	895
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-335	-174	-335	-174	-335	-448
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-49	-60	-49	-60	-49	-56
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,51	5,59	6,51	5,59	6,51	5,76
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x						
Räntebärande nettoskuld	3 975	4 247	3 975	4 247	3 975	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	406	498	406	498	406	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 381	4 745	4 381	4 745	4 381	4 736
<i>Dividerat med</i>						
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 128	2 276	2 128	2 276	2 128	2 256
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, proforma, x	2,06	2,08	2,06	2,08	2,06	2,10

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.

Jämförelseförstörande poster

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

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

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

Justerad skuldsättningskvot

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

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna

Nettoskuld, inklusive kontanta betalningar för tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, i relation till EBITDA under de senaste tolv månaderna. Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, pro forma, definieras som nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, 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, minus likvida medel. Tilläggsköpeskillningar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet.

Organisk tillväxt

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

Eget kapital per aktie

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

Skattesats

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

Totala bookings efter intäktsström

Inkluderar alla bookings exklusive externa partnerskap och övrigt.

UAC

Anskaffningskostnad för användare.

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

Operationella definitioner

Active LiveOps

Mer än 5% av bookings investerat i användaranskaffning.

Affärsområde

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

Affärsområde Europa

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

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

Affärsområde MENA & APAC

Inkluderar nyckelspelfranchiser Jawaker och Board.

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

Affärsområde Nordamerika

Inkluderar nyckelspelfranchiser: Bitlife, Home Design Makeover och Word.

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

Externa partnerskap

Stillfront besitter ingen användardata (är inte utgivare)

Huvudkontor (HQ)

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

Nyckelspelfranchiser

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

Legacy Live Ops

Mindre än 5% av bookings investerat i användaranskaffning.

Operationella stödfunktioner

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

Flyttade spel

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

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.



Övrig information

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké januari-december 2025	4 februari 2026
Delårsrapport januari-mars 2026	29 april 2026
Årsstämma 2026	13 maj 2026
Delårsrapport januari-juni 2026	24 juli 2026
Delårsrapport januari-september 2026	23 oktober 2026

För mer information, vänligen kontakta:

Alexis Bonte, VD

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

Tim Holland, interim Group CFO

Tel: +46 76 760 54 88, tim@stillfront.com

Patrik Johannesson, Head of Investor Relations & ESG

Tel: +46 70 428 90 11, patrik.johannesson@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 23 oktober 2025 kl 07.00 CEST.



Om Stillfront

Stillfront är ett globalt spelföretag. Vi utvecklar digitala spel som spelas av 38 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