

Q3
2025

Stabila intäkter och förbättrad operativ lönsamhet

Tredje kvartalet juli–september 2025

- Nettoomsättningen minskade med 1,0 MSEK till 73,3 MSEK (74,3).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 217,9 MSEK till –288,2 MSEK (–70,3), motsvarande en rörelsemarginal på –393,3 procent (–94,6).
- Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i kvartalet uppgick till 267,8 MSEK, varav 236,6 MSEK avsåg nedskrivningar av förvärvsrelaterade goodwillposter.
- Justerad EBITDA ökade med 15,7 MSEK till 11,9 MSEK (–3,7), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 16,3 procent (–5,0).
- Justerad EBITA ökade med 5,7 MSEK till –47,6 MSEK (–53,3), motsvarande en justerad EBITA-marginal på –64,9 procent (–71,8).
- Kvartalets resultat uppgick till –283,4 MSEK (6,5) totalt och för kvarvarande verksamheter –283,1 MSEK (–19,0).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till –1,45 SEK (0,09) totalt och för kvarvarande verksamheter till –1,45 SEK (–0,27).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –0,8 MSEK (–37,8), varav 0,1 (–0,9) härrörde från avvecklad verksamhet.
- Koncernens likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick den 30 september 2025 till 28,6 MSEK (120,4).
- Den extra bolagsstämman beslutade att godkänna en riktad nyemission av aktier om högst 333 333 334 till Atari SA. Genom den riktade emissionen tillfördes bolaget en emissionslikvid om cirka 50 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader.
- Den extra bolagsstämman beslutade att genom nyval välja Geoffroy Châteaueux och Andreas Deptolla till ordinarie styrelseledamöter.
- Förlängningsavtalet med Danske Bank trädde i kraft och bolaget beviljades att behålla 8,0 MEUR av sin rörelsekredit.

Perioden januari–september 2025

- Nettoomsättningen under perioden minskade med 21,1 MSEK till 194,2 MSEK (215,3).
- Rörelseresultatet (EBIT) minskade med 119,3 MSEK till –405,2 MSEK (–285,9), motsvarande en rörelsemarginal på –208,6 procent (–132,8).
- Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i perioden uppgick till 297,1 MSEK, varav 236,6 MSEK avsåg nedskrivningar av förvärvsrelaterade goodwillposter.
- Justerad EBITDA ökade med 10,2 MSEK till –20,4 MSEK (–30,6), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på –10,5 procent (–14,2).
- Justerad EBITA ökade med 73,9 MSEK till –155,2 MSEK (–229,1), motsvarande en justerad EBITA-marginal på –79,9 procent (–106,4).
- Periodens resultat uppgick till –386,6 MSEK (–394,6) totalt och för kvarvarande verksamheter –383,8 MSEK (–216,4).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till –3,40 SEK (–5,61) totalt och för kvarvarande verksamheter till –3,38 SEK (–3,08).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –40,4 MSEK (214,7), varav –7,7 MSEK (300,6) härrörde från avvecklad verksamhet.

Händelser efter kvartalets slut

- Styrelsen utser Mikael Falkner, bolagets CFO, som interim CEO med start den 14:e november.

Nyckeltal						
KONCERNEN	2025 Q3	2024 Q3	Δ%	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Δ%
Nettoomsättning, MSEK	73,3	74,3	-1,3%	194,2	215,3	-9,8%
Bruttoresultat, MSEK	62,9	69,0	-8,8%	154,8	176,1	-12,1%
Bruttomarginal	85,9%	93,0%		79,7%	81,8%	
EBITDA, MSEK	11,9	-3,7	419,0%	-21,4	-39,7	46,1%
Justerad EBITDA, MSEK	11,9	-3,7	419,0%	-20,4	-30,6	33,2%
Justerad EBITDA-marginal	16,3%	-5,0%		-10,5%	-14,2%	
EBITA, MSEK	-47,6	-53,3	10,8%	-156,1	-238,2	34,5%
Justerad EBITA, MSEK	-47,6	-53,3	10,8%	-155,2	-229,1	32,3%
Justerad EBITA-marginal	-64,9%	-71,8%		-79,9%	-106,4%	
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-288,2	-70,3	-310,1%	-405,2	-285,9	-41,7%
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	-393,3%	-94,6%		-208,6%	-132,8%	
Periodens resultat, MSEK	-283,4	6,5	-4 442,0%	-386,6	-394,6	2,0%
Periodens resultat kvarvarande verksamheter, MSEK	-283,1	-19,0	-1 387,3%	-383,8	-216,4	-77,3%
Kärnrörelsekapital netto, MSEK	0,4	14,5	-97,3%	0,4	14,5	-97,3%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,8	-37,8	97,9%	-40,4	214,7	-118,8%
Räntebärande nettoskuld, MSEK	70,0	23,0	204,1%	70,0	23,0	204,1%
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA R12M	-2,2	-0,6	266,7%	-2,2	-0,6	266,7%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-1,45	0,09	-1 661,8%	-3,40	-5,61	39,4%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,45	0,09	-1 661,8%	-3,40	-5,61	39,4%
Resultat per aktie före utspädning kvarvarande verksamheter, SEK	-1,45	-0,27	-435,0%	-3,38	-3,08	-9,7%
Resultat per aktie efter utspädning kvarvarande verksamheter, SEK	-1,45	-0,27	-435,0%	-3,38	-3,08	-9,7%

Definition av nyckeltal framgår av sidan 25.



VD har ordet

Det tredje kvartalet 2025 präglades av stabila intäkter och en tydlig förbättring i den underliggande kostnadsstrukturen. Rörelsens nettoomsättning uppgick till 73,3 MSEK, i linje med föregående år, medan rörelseresultatet belastades av omfattande av- och nedskrivningar om cirka 300 MSEK främst relaterade till övervärden. Justerat för dessa engångsposter uppvisar koncernen ett betydligt starkare resultat än motsvarande period föregående år.

Förlagsverksamhet

Förlagsverksamheten redovisade en nettoomsättning på 52,6 MSEK (43,5), en ökning med drygt 20 procent jämfört med föregående år som vi tillskriver flera lyckade marknadsföringskampanjer och bredden i vår spelportfölj. Den positiva utvecklingen av rörelseresultatet innan av- och nedskrivningar visar dessutom att effektiviseringarna i verksamheten har haft förväntat genomslag.

Efter kvartalets utgång lanserades spelet *Godbreakers*, som haft en försäljning i linje med våra försiktiga förväntningar, och inledningsvis presterat något bättre än årets tidigare PC- och konsollanseringar. Med en fortsatt stabil katalogförsäljning och flera viktiga lanseringar – *Replaced*, *Planet of Lana 2* och *Aska 1.0* – under första halvåret 2026, ser vi fram emot ett innehållsrikt nästa år.

Samutveckling & tjänster

Nettoomsättningen inom segmentet Samutveckling & tjänster uppgick till 20,7 MSEK (30,7). Minskningen förklaras av både projektförskjutningar mellan kvartal samt lägre beläggingsgrad kopplat till ett projekt i slutfas. Den underliggande verksamheten fortsätter visa god leveransförmåga, samtidigt är marknads-läget för samutveckling utmanande, och att säkra nya uppdrag för Coatsink inför 2026 är högsta prioritet.

Andra viktiga händelser

För att fortsatt stärka kassaflödet, och skapa förutsättningar för att möta koncernens finansiella åtaganden, beslutades under kvartalet om ytterligare en omstrukturering. Åtgärderna beräknas ge en kostnadsbesparing på 6–8 MSEK under det andra halvåret 2025 och 40–45 MSEK på helårsbasis 2026.

Under kvartalet genomfördes även den riktade nyemissionen om 50 MSEK till Atari som därmed har tillträtt som ny majoritets-ägare i Thunderful Group. Tillsammans med Atari utvärderar vi nu olika samarbetsmöjligheter som kan bidra till att stärka både vår kommersiella position och vår långsiktiga strategi.

Avslutning

Det här är mitt sista VD-ord som verkställande direktör för Thunderful Group. Under de senaste två åren har vi genomfört en omfattande omställning för att förbättra bolagets finansiella stabilitet och skapa en mer fokuserad organisation. Det har varit en krävande och lärorik period, och jag vill uttrycka min uppriktiga tacksamhet till alla medarbetare för deras engagemang och professionalism genom hela förändringsresan.



Thunderful Group går nu vidare med en bättre balans mellan intäkter och kostnader, en tydligare struktur och en ny huvud-ägare som delar ambitionen att utveckla verksamheten långsiktigt. Jag önskar Thunderful all framgång framåt!

Martin Walfisz

VD för Thunderful Group

Om Thunderful Group

Thunderful Group AB (publ) fokuserar på utgivning och utveckling av högkvalitativa digitala spel, främst för PC och konsolplattformar. Med huvudkontor i Göteborg, Sverige, täcker Thunderful Group en betydande del av spelindustrins värdekedja genom sina två huvudsakliga affärssegment: Förlagsverksamhet och Samutveckling & tjänster.

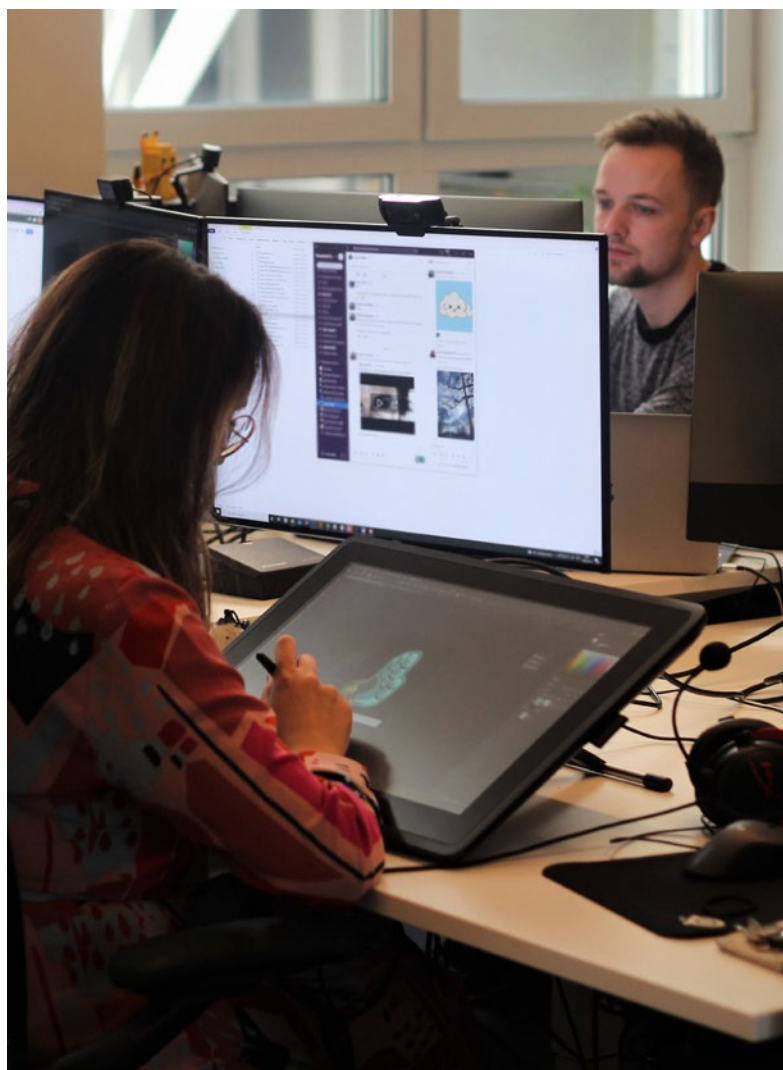
Gruppen omfattar en global förlagsverksamhet, fem spelstudior med olika kreativ och teknisk expertis, samt förlagstjänster till externa partners. Segmenten arbetar synergistiskt för att utveckla, marknadsföra och supporta en diversifierad portfölj av spelupplevelser. Med 196 anställda drar Thunderful Group nytta av en talangfull arbetsstyrka, främst baserad i Europa, som är dedikerad till att leverera engagerande och innovativ digital underhållning.

MISSION

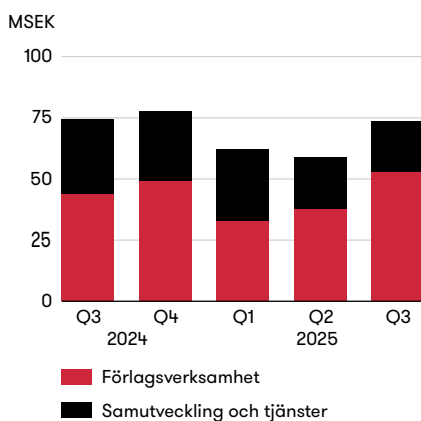
Att erbjuda kreativa spel av högsta kvalitet för människor i alla åldrar.

VISION

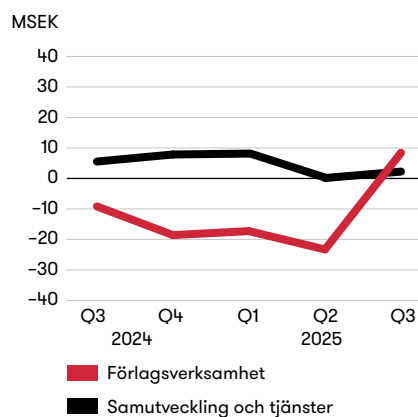
Att vara en ledare i en värld där alla kan spela.



Nettoomsättning, Q3 2024–Q3 2025



Justerad EBITDA, Q3 2024–Q3 2025



Koncernens ekonomiska utveckling

Tredje kvartalet (1 juli–30 september)

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 73,3 MSEK (74,3), vilket motsvarar en minskning med 1,3 procent.

Segment

Nettoomsättningen inom segmentet Förlagsverksamhet uppgick till 52,6 MSEK (43,5), en ökning om 20,7 procent. Inom segmentet Samutveckling & tjänster uppgick nettoomsättningen till 20,7 MSEK (30,7), en minskning om 32,6 procent. Försäljningen för kvartalet landade för koncernen i linje med föregående år, där Förlagsverksamhetens omsättning ökade och Samutveckling & tjänster sjönk. Minskningen i Samutveckling & tjänster förklaras av både projektförskjutningar mellan kvartal samt lägre beläggningsgrad kopplat till ett projekt som går in i sin slutfas. Den förbättrade omsättningen inom Förlagsverksamheten kommer dels av andra kvartalets spelanseringar och lanseringen av spelet Islanders: New Shores, men framförallt av flera lyckade marknadsföringskampanjer och bredden i vår spelportfölj.

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	Δ%
Thunderful Förlagsverksamhet	52,6	43,5	20,7%
Thunderful Samutveckling & tjänster	20,7	30,7	-32,6%
Nettoomsättning	73,3	74,3	-1,3%

Försäljning av spel i kvartalet

MSEK	
ASKA	5,0
Viewfinder	4,4
Lost in Random: The Eternal Die	3,8
Vampires Fall II	3,8
ISLANDERS: New Shores	2,8
LEGO Bricktales	2,2
Planet of Lana	1,8
Laika: Aged Through Blood	1,2
SteamWorld Heist 2	1,2
Jurassic World Aftermath	1,0

Rörelsekostnader

Kostnader för spelutvecklingstjänster och royalties i kvartalet uppgick till -11,7 MSEK (-5,7), en ökning om 105,6 procent. Ökningen är främst relaterad till royalties som dels följer den högre omsättningen inom Förlagsverksamheten, dels påverkas av försäljningsandelen av tredjepartsutvecklade spel.

Övriga externa kostnader uppgick till -21,2 MSEK (-31,1), en minskning om 31,9 procent. Minskningen i kvartalet beror dels på kostnadsfasningar inom marknadsföring, dels som en följd av koncernens besparingsprogram.

Personalkostnaderna i kvartalet uppgick till -41,2 MSEK (-63,7), en minskning om 35,3 procent till följd av reduceringar av personalstyrkan hänförliga till omstruktureringsprogrammen i 2024 och 2025. Totala antalet anställda i slutet av kvartalet uppgick till 196 (315).

Av- och nedskrivningar uppgick till -300,1 MSEK (-66,5), en ökning om 351,1 procent jämfört med samma kvartal föregående år, främst på grund av högre nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar i kvartalet. PPA-relaterade (Purchase Price Allocation) av- och nedskrivningar ökade med 1 317,8 procent till -240,6 MSEK (-17,0).

Justerat rörelseresultat, EBITDA

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under kvartalet uppgick till 11,9 MSEK (-3,7), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 16,3 procent (-5,0). Justerat EBITDA är inte justerat för några engångsposter under kvartalet.

Segment

Justerat EBITDA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till 9,7 MSEK (-9,3) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 18,5 procent (-21,3).

Justerat EBITDA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till 2,2 MSEK (5,5) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 10,7 procent (18,0).

Justerat rörelseresultat, EBITA

Det justerade rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) under kvartalet uppgick till -47,6 MSEK (-53,3), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -64,9 procent (-71,8). Justerat EBITA är inte justerat för några engångsposter under kvartalet.

Segment

Justerat EBITA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -45,9 MSEK (-58,8) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -87,3 procent (-135,1).

Justerat EBITA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till -1,7 MSEK (5,5) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -8,0 procent (17,8).

Rörelseresultat, EBIT

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -288,2 MSEK (-70,3), vilket motsvarar en rörelsemarginal på -393,3 procent (-94,6). Rörelseresultatet inkluderar inga engångsposter.

Segment

Rörelseresultatet i segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -286,5 MSEK (-73,3) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -545,1 procent (-168,4).

Rörelseresultatet i segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till -1,7 MSEK (3,0) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -8,3 procent (9,8).

Finansnetto

Finansnettot i kvartalet uppgick till 3,1 MSEK (50,9). Av det totala finansnettot utgörs 6,0 MSEK (-24,2) av nettot från valutakursvinster och valutakursförluster, -2,2 MSEK (-0,9) av nettot från räntekostnader och ränteintäkter, -0,9 MSEK (76,2) av nettot från

omvärderingar av tilläggssköpeskillningar samt 0,2 MSEK (0,0) i övriga finansiella poster. Föregående år inkluderar även -0,2 MSEK av resultat från intressebolag.

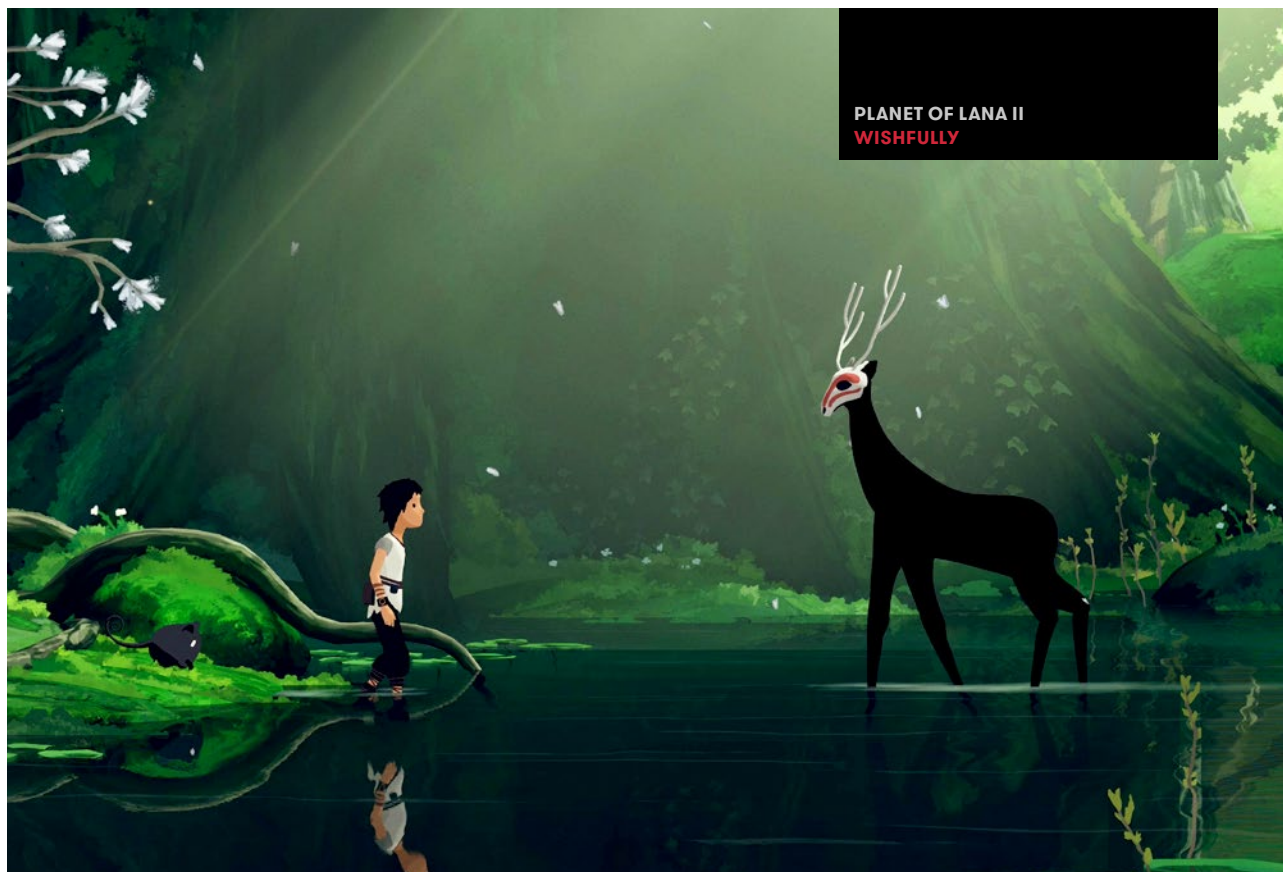
Nettot från valutakursvinster och valutakursförluster inkluderar orealiserade valutakurseffekter på 5,5 MSEK.

Resultat för perioden

Periodens resultat under kvartalet uppgick totalt till -283,4 MSEK (6,5), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -386,7 procent (8,8). För kvarvarande verksamheter uppgick periodens resultat under kvartalet till -283,1 MSEK (-19,0), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -386,4 procent (-25,6).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat påverkas av valutaomräkningsdifferens från utlandsverksamheter som under kvartalet uppgår till -14,5 MSEK (-13,4).



Koncernens ekonomiska utveckling

Perioden (1 januari–30 september)

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 194,2 MSEK (215,3), vilket motsvarar en minskning med 9,8 procent.

Segment

Nettoomsättningen inom segmentet Förlagsverksamhet minskade med 7,7 procent till 122,6 MSEK (132,9) och inom segmentet Samutveckling & tjänster minskade nettoomsättningen med 13,2 procent till 71,6 MSEK (82,4). Justerat för valutaeffekter är omsättningen för Förlagsverksamheten i linje med jämförelseperioden, där båda periodernas omsättning drivs av en bred spelportfölj med både nylanserade och äldre spel. Samutveckling & tjänsters omsättning påverkas också negativt av valutaotvecklingen med en svagare dollar, men minskningen drivs även av lägre försäljning av tjänster.

MSEK	2025 jan-sep	2024 jan-sep	Δ%
Thunderful Förlagsverksamhet	122,6	132,9	-7,7%
Thunderful Samutveckling & tjänster	71,6	82,4	-13,2%
Nettoomsättning	194,2	215,3	-9,8%

Försäljning av spel i perioden

MSEK	
ASKA	13,8
Lost in Random: The Eternal Die	13,7
Viewfinder	9,6
Vampires Fall II	6,2
LEGO Bricktales	5,9
Planet of Lana	5,9
SteamWorld Heist 2	4,0
Laika: Aged Through Blood	3,5
Jurassic World Aftermath	3,1
PHOGS!	3,1

Rörelsekostnader

Kostnader för spelutvecklingstjänster och royalties ökade med 5,0 procent till -43,5 MSEK (-41,4) främst kopplat till royalties och till följd av högre andel omsättning från tredjepartsutvecklade spel.

Övriga externa kostnader minskade med 21,9 procent till -68,0 MSEK (-87,1), främst på grund av besparingsåtgärder.

Personalkostnaderna minskade med 32,3 procent till -138,7 MSEK (-205,0). Minskningen är hänförlig till en fortsatt reducering av personalstyrkan kopplat till omstruktureringssprogrammen i 2024 och 2025. Det totala antalet anställda i slutet av kvartalet uppgick till 196 (315).

Av- och nedskrivningar ökade med 55,9 procent till -383,8 MSEK (-246,2) främst på grund av högre nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar i perioden. PPA-relaterade (Purchase Price Allocation) av- och nedskrivningar ökade med 422,6 procent till -249,0 MSEK (-47,7).

Justerat rörelseresultat, EBITDA

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under perioden uppgick till -20,4 MSEK (-30,6), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -10,5 procent (-14,2). Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-9,1), främst hänförligt till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Segment

Justerat EBITDA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -30,8 MSEK (-44,6) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -25,1 procent (-33,6). Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-8,7), främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Justerat EBITDA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 10,4 MSEK (14,0) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 14,5 procent (17,0). Justerat EBITDA är inte justerat för några engångsposter i perioden. Jämförelseperioden är justerat för engångsposter på -0,4 MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Justerat rörelseresultat, EBITA

Det justerade rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) under perioden uppgick till -155,2 MSEK (-229,1), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -79,9 procent (-106,4). Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-9,1), främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Segment

Justerat EBITA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -161,7 MSEK (-243,1) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -131,8 procent (-182,9). Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-8,7), främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Justerat EBITA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 6,5 MSEK (13,9) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 9,1 procent (16,9). Justerat EBITA är inte justerat för några engångsposter i perioden. Jämförelseperioden är justerat för engångsposter på -0,4 MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Rörelseresultat, EBIT

Rörelseresultatet under perioden uppgick till -405,2 MSEK (-285,9), vilket motsvarar en rörelsemarginal på -208,6 procent (-132,8). Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK (-9,1), främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Segment

Rörelseresultatet i segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -411,5 MSEK (-292,1) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -335,6 procent (-219,8). Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK (-8,7), främst hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Rörelseresultatet i segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 6,3 MSEK (6,2) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,9 procent (7,6). Rörelseresultatet inkluderar inga engångsposter i perioden. Jämförelseperioden inkluderar engångsposter på -0,4 MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 21,9 MSEK (67,3). Av det totala finansnettot utgörs 22,1 MSEK (2,9) av nettot från valutakursvinster och valutakursförluster, -5,7 MSEK (-20,4) av nettot från räntekostnader och ränteintäkter, 11,8 MSEK (85,5) av nettot från omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, -6,5 MSEK (0,0) i

realiserad förlust vid avyttring av intressebolag och dotterbolag samt 0,2 MSEK (0,0) i övriga finansiella poster. Föregående år inkluderar även -0,7 MSEK av resultat från intressebolag.

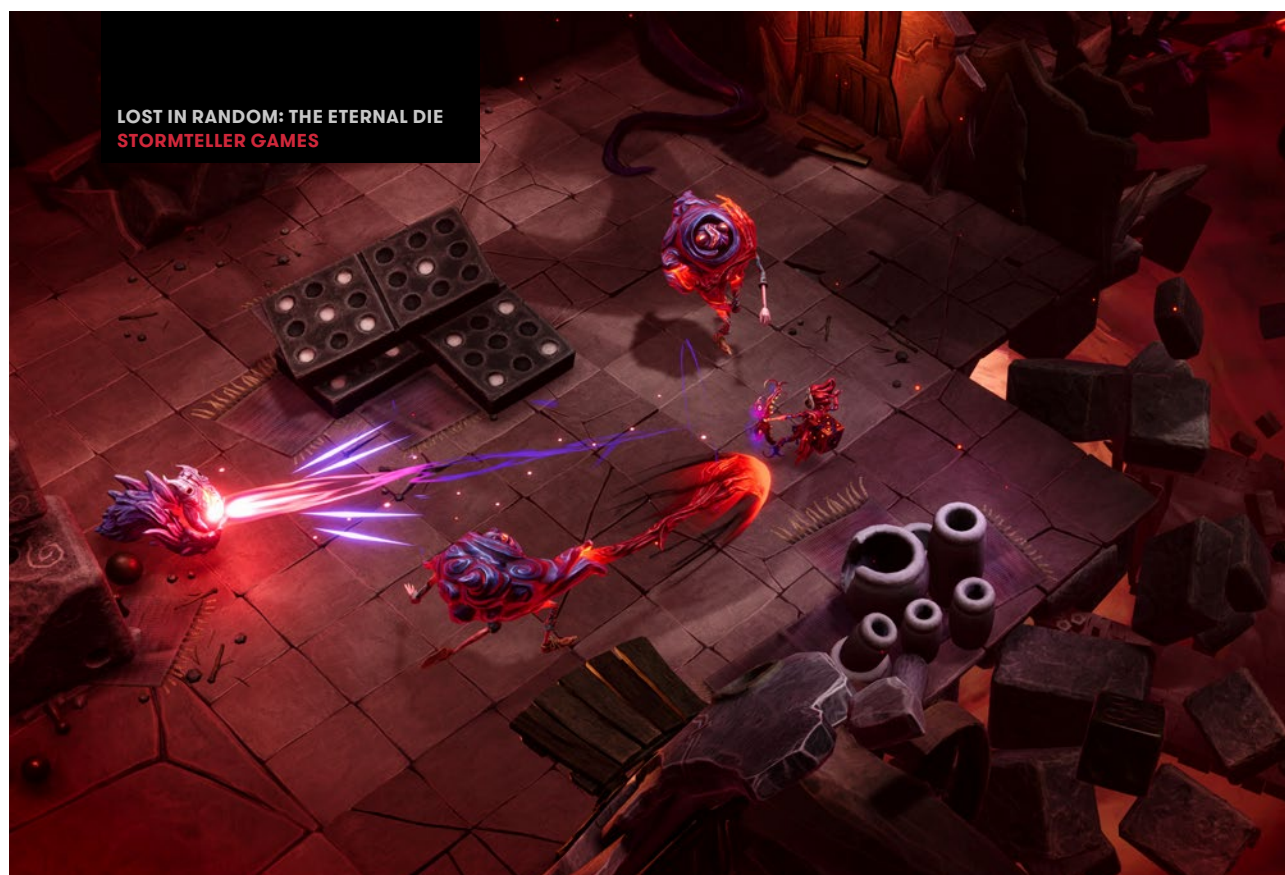
Nettot från valutakursvinster och valutakursförluster inkluderar orealiserade valutakurseffekter på 28,8 MSEK.

Resultat för perioden

Periodens resultat uppgick totalt till -386,6 MSEK (-394,6), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -199,1 procent (-183,3). För kvarvarande verksamheter uppgick periodens resultat till -383,8 MSEK (-216,4), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -197,6 procent (-100,5).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat påverkas av valutaomräkningsdifferens från utlandsverksamheter som under perioden uppgår till -61,9 MSEK (83,1).



Finansiell position

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar den 30 september 2025 uppgick till 370,3 MSEK, jämfört med 1 390,8 MSEK den 30 september 2024.

Kärnrörelsekapitalet den 30 september 2025 uppgick till 0,4 MSEK, jämfört med 14,5 MSEK per den 30 september 2024.

Koncernens eget kapital den 30 september 2025 uppgick till 198,0 MSEK, jämfört med 1 051,0 MSEK per den 30 september 2024. Reduceringen är främst hänförlig till nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar under året.

Thunderful Group har en bekräftad kreditfacilitet på 8,0 MEUR (88,5 MSEK per balansdagens kurs) i Danske Bank. På balansdagen den 30 september 2025 utnyttjade Thunderful Group 82,5 MSEK av denna facilitet och likvida medel uppgick till 22,6 MSEK.

Inklusive outnyttjad del av bekräftad kreditfacilitet uppgår koncernens tillgängliga likvida medel den 30 september 2025 till 28,6 MSEK, jämfört med 120,4 MSEK den 30 september 2024.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet uppgick till -0,8 MSEK (-37,8) och under perioden till -40,4 MSEK (214,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten från avvecklade verksamheter uppgick till 0,1 MSEK (-0,9) för kvartalet och för perioden till -7,7 MSEK (300,6). I den löpande verksamheten ingår kassautflöde för omstruktureringsprogrammet som annonserades i slutet av 2024 om cirka -15 MSEK för perioden januari till september. Det positiva kassaflödet i jämförelseperioden var hänförligt till avyttringen av avvecklade verksamheter.

Nedan investeringar av olika karaktär har skett under kvartalet:

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 jan- sep	2024 jan- sep	2024 Helår
Capex för intern spelutveckling	7,9	27,9	31,6	97,2	97,9
Capex för licenser för publishing	9,7	5,5	34,6	31,6	62,8
Capex övriga anläggningstillgångar	-0,5	1,1	-0,3	1,1	1,0
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	0,0	0,0	0,0	-298,3	-332,2
Totala investeringar	17,1	34,5	65,9	-168,4	-170,5

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -17,1 MSEK (-34,5) och under perioden till -65,9 MSEK (168,4). Det positiva kassaflödet i jämförelseperioden är relaterat till avyttringen av immateriella tillgångar för avvecklade verksamheter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 25,8 (-40,4) för kvartalet och för perioden till 98,4 MSEK (-573,4), primärt hänförligt nyemissionen till Atari. Det negativa kassaflödet i jämförelsekvartalet var hänförligt till återbetalning av den föregående kreditfaciliteten.

Moderbolag

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 0,0 MSEK (16,1), rörelseresultatet till -30,6 MSEK (-408,8) och periodens resultat till -320,8 MSEK (-507,0). Moderbolagets omsättning utgörs av koncerninterna tjänster. Under perioden januari till september gjordes nedskrivningar av andelar i dotterbolag om -398,3 MSEK.



Operativ översikt per segment

Thunderful Groups verksamhet är uppdelad i två affärssegment:

Förlagsverksamhet

Förlagssegmentet är inriktat på utveckling, marknadsföring, distribution och kommersialisering av digitala spel och immateriella rättigheter (IP). Detta inkluderar projekt som utvecklas internt av koncernens egna studior samt de som skapas externt av tredjepartsutvecklare.

Intäkterna i förlagssegmentet kommer främst från transaktionsförsäljning (dvs. direktförsäljning till konsumenter via online-butiker), kombinerat med olika plattformsavtal och samarbeten med marknadsförings-, kommersialiserings- och distributionspartners. Försäljning av tidigare utgivningar, omfattande alla speltitlar som släppts för mer än två år sedan, bidrar till att utgöra en viktig och stabil grund för segmentets intäkter.

Förlagssegmentet kräver löpande investeringar i aktiverade spelutvecklingsprojekt som i allmänhet har en utvecklingscykel på flera år innan de kan börja generera intäkter. Dessa investeringar är nödvändiga för att upprätthålla en stadig och växande pipeline av högkvalitativa spellanseringar.



Det långsiktiga målet för förlagssegmentet är att skapa kommersiellt framgångsrika spel och IP som ger stabila intäktsströmmar med starka finansiella resultat, vilket säkerställer fortsatt tillväxt och lönsamhet för koncernen.

Samutveckling & tjänster

Samutvecklings- och tjänstesegmentet erbjuder en rad spelutvecklings- och förlagstjänster till externa partners.

Samutvecklingsverksamheten fokuserar på att utveckla kreativa idéer, planer och spelprojekt i samarbete med externa partners och licenstagare. Detta segment genererar intäkter genom uppdragsbaserade avtal med stabila marginaler och kan även inkludera intäktsdelning (royalty). Eftersom externa partners bidrar med finansiering till samutvecklingsprojekten kan Thunderful Group effektivt hantera kostnader samtidigt som framgångsrika partnerskap främjas.

Tjänsteverksamheten erbjuder skräddarsydd förlagssupport till utvecklare som väljer att själva utge sina titlar. Genom att utnyttja expertisen och resurserna från koncernens förlagssegment omfattar tjänsterna affärsutveckling, marknadsföringsstöd, lanseringshantering och strategisk rådgivning. Intäkter genereras genom en kombination av konsultarvoden och intäktsdelningsavtal, vilket säkerställer förutsägbara och stabila marginaler.

Det långsiktiga målet för samutvecklings- och tjänstesegmentet är att vara en tjänsteleverantör i världsklass, främja långvariga relationer som bidrar till partners framgång, samtidigt som förutsägbara intäkter och vinster genereras för Thunderful Group.



Spel utgivet under och efter tredje kvartalet 2025

Koncernen hade inga lanseringar under det tredje kvartalet 2025. Efter kvartalets slut men före publiceringen av denna delårsrapport har ett spel lanserats från en intern studio.

Koncernen har 4 pågående interna spelutvecklingsprojekt och 4 pågående spelutvecklingsprojekt som utvecklas av tredje part och som avses ges ut av koncernens publishingföretag.

Spel lanserade under tredje kvartalet 2025

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher	Studio	PC	Konsol	Mobil	VR
n/a	n/a	n/a	n/a	●	●	●	●

Spel lanserade efter tredje kvartalet 2025

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher	Studio	PC	Konsol	Mobil	VR
GODBREAKERS	2025-10-23	Thunderful	To The Sky	●	●	●	●

Annonserade lanseringar av internt utvecklade spel

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher		PC	Konsol	Mobil	VR
"Oyster"	2025, 2H	Coatsink		●	●	●	●
ISLANDERS: New Shores	2025, 2H	Coatsink		●	●	●	●
"Date"	2026, 1H	Coatsink		●	●	●	●
"Green Tea"	2027	Thunderful		●	●	●	●

Annonserade lanseringar av externt utvecklade spel

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering			PC	Konsol	Mobil	VR
Replaced	2026, 1H			●	●	●	●
ASKA	2026, 1H			●	●	●	●
Planet of Lana II	2026, 1H			●	●	●	●
"Coffee"	2027			●	●	●	●

"Icke-annonserat spelnamn" ● Lanserat ● Under utveckling ● Ej tillgänglig

Övrig information

Organisation

Antalet heltidsanställda per den 30 september 2025 var 196 (315), varav 60 (100) kvinnor och 136 (215) män.

Transaktion med närstående parter

Inga närstående transaktioner av väsentlig karaktär har ägt rum under kvartalet.

Risk- och osäkerhetsfaktorer

Thunderful Group är utsatt för risker, i synnerhet värdering av immateriella tillgångar, finansiering samt lanseringsrisk för pågående spelutveckling. Bolaget har utvärderat sina immateriella anläggningstillgångar löpande och bedömt att inget ytterligare väsentligt nedskrivningsbehov föreligger per balansdatum. Bolagets ledning är medveten om att den nuvarande finansiella planen indikerar en positiv utveckling, men att denna plan i stor utsträckning är beroende av framgångsrika lanseringar av ett antal spelprojekt. Skulle de planerade spellanseringarna inte uppnå förväntad kommersiell framgång kan bolagets likviditet och finansiella ställning påverkas negativt, vilket i förlängningen kan ifrågasätta förmågan till fortsatt drift alternativt föranleda behovet av att ta in mer kapital. Ledningen följer utvecklingen noggrant och kommer att vidta ytterligare åtgärder vid behov för att säkerställa fortsatt drift, men bolagets långsiktiga finansiering är i dagsläget inte säkerställd.

Den fullständiga riskanalysen återfinns i koncernens årsredovisning 2024 på sidorna 25–27 samt på sidorna 42–43. Årsredovisningen är publicerad på bolagets webbplats.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting. För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder överensstämmer med de principer som tillämpades i bolagets senaste årsredovisning.

Från och med 2024 tillämpar koncernen IFRS 5 och särredovisar periodens resultat för avvecklade verksamheter inom före detta segmenten Games och Distribution samt redovisar tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

I jämförelseperioderna 2024 ingår korrigeringar, som i föregående år inte var väsentliga, men med den minskade verksamhetsomfattningen, nu har justerats. Totalt korrigeras helårets resultat samt balanserade utvecklingskostnader neråt med cirka -20 MSEK.

För ytterligare information om koncernens redovisningsprinciper, se årsredovisningen för 2024 som är publicerad på bolagets webbplats.

Avvecklade verksamheter

Under andra kvartalet föregående år avyttrade Thunderful spelbolaget Headup samt lade ner verksamheten i spelbolaget Stage Clear. Resultatet från dessa verksamheter särredovisas i koncernen som "avvecklade verksamheter Games." I slutet av andra kvartalet föregående år avyttrade Thunderful underkoncernerna AMO Toys och Bergsala i före detta Distributionssegmentet samt tillgångar och kundrelationer i underkoncernen NGS. Resultatet från dessa verksamheter särredovisas i koncernen som "avvecklade verksamheter Distribution".

Sammanställning av resultat och kassaflödeseffekter från avvecklade verksamheter

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024/25 R12M	2024 Helår
Avvecklade verksamheter Games	0,0	-0,6	-0,5	-56,8	-0,9	-57,2
Varav						
Reaförlust från avyttring	0,0	0,0	0,0	-42,7	0,0	-42,7
Transaktionskostnader	0,0	0,0	0,0	-3,1	0,0	-3,1
Operativt resultat	0,0	-0,6	-0,5	-11,1	-0,9	-11,4
Avvecklade verksamheter Distribution	-0,2	26,2	-2,3	-121,4	-45,6	-164,7
Varav						
Reaförlust från avyttring	0,0	0,0	0,0	-0,7	-4,8	-5,6
Transaktionskostnader	0,0	-1,0	0,0	-19,1	-0,1	-19,2
Operativt resultat	-0,2	27,2	-2,3	-101,5	-40,7	-139,9
Analys av kassaflöden						
Justeringar för ej kassapåverkande poster	0,0	-0,1	0,5	24,1	72,6	96,3
Betald skatt	0,0	1,1	-2,3	-2,7	7,8	7,4
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	0,3	-27,5	-2,4	457,2	1,8	461,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	0,0	0,0	298,3	33,9	332,2
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,1	0,0	-8,9	0,0	-8,9
Nettoförändring av likvida medel från avvecklade verksamheter	0,3	-26,4	-4,2	768,0	116,1	888,3

Rättelse av fel

Bolaget har identifierat ett fel i redovisningen av inkomstskatt för föregående år. Dotterbolaget Coatsink redovisade en skatteskuld för 2024, där slutskatten istället blev en fordran, vilket resulterade i en positiv påverkan på föregående års resultat. Följande har rättats genom retroaktiv omräkning jämfört med årsredovisningen 2024:

Resultaträkning	2024-01-01 – 2024-12-31		
	Tidigare rapporterat	Omräkning	Omräknat
MSEK			
Skatt på periodens resultat	65,0	19,8	84,8
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-665,5	19,8	-645,7
Periodens resultat	-887,5	19,8	-867,7
Totalresultat för perioden	-784,4	19,8	-764,6
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-887,5	19,8	-867,7
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-784,4	19,8	-764,6
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK	-9,47	0,28	-9,19
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-12,63	0,28	-12,34
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet efter utspädning, SEK	-9,47	0,28	-9,19
Resultat per aktie efter utspädning SEK	-12,63	0,28	-12,34

Balansräkning	2024-12-31		
	Tidigare rapporterat	Omräkning	Omräknat
MSEK			
Aktuella skatteskulder	32,9	-19,8	13,1
Kortfristiga skulder	141,4	-19,8	121,6
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-697,5	19,8	-677,6
Totalt kapital	578,0	19,8	597,9

Utdelning

Thunderful Group strävar efter att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv för att stödja värdeskapande, och avser därför inte att betala årlig utdelning på medellång sikt.

Finansiella mål

Thunderful Group har tidigare kommunicerat finansiella mål men i samband med avyttringen av distributionsverksamheterna beslutade styrelsen att dra tillbaka dessa. Thunderful Group har för avsikt att kommunicera nya långsiktiga finansiella mål när så är lämpligt.

Händelser under kvartalet

Den extra bolagsstämman beslutade att godkänna en riktig nyemission av aktier om högst 333 333 334 till Atari SA. Genom den riktade emissionen tillfördes bolaget en emissionslikvid om cirka 50 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader.

Den extra bolagsstämman beslutade att genom nyval välja Geoffroy Châteauevieux och Andreas Deptolla till ordinarie styrelseledamöter.

Förlängningsavtalet med Danske Bank trädde i kraft och bolaget beviljades att behålla 8,0 MEUR av sin rörelsecredit.

Händelser efter periodens utgång

Styrelsen utser Mikael Falkner, bolagets CFO, som interim CEO med start den 14:e november.

Revisorernas granskning

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av koncernens revisorer, se granskningsrapport på sida 17.

Aktien

Namn	Aktier	Kapital och röster, %
Atari SA	333 333 334	81,73%
Bergsala Holding AB	17 913 693	4,39%
Microcuts Holding GmbH	4 977 542	1,22%
Brjann Sigurgeirsson (privately and through companies)	4 375 000	1,07%
Avanza Pension	4 120 120	1,01%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 833 181	0,69%
Nordea Liv & Pension	2 574 439	0,63%
Knutsson Holdings AB	2 496 028	0,61%
Emid Invest AB	1 332 101	0,33%
Thomas Beardsmore	993 496	0,24%
TOTAL TOP 10	374 948 934	91,93%
Övriga	32 917 294	8,07%
TOTAL	407 866 228	100,0%



Finansiella rapporter samt annan finansiell och allmän information återfinns på koncernens hemsida www.thunderfulgroup.com

Ansvarig för IR-frågor är

CFO Mikael Falkner
+46 760 35 64 34
mikael.falkner@thunderfulgroup.com

Utestående incitamentsprogram vid denna rapports offentliggörande är:

Optionsprogram	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av totalt aktier	Lösenkurs	Lösenperiod
Optionsprogram 2023/2026	30 000	30 000	0,0%	20,28	19 maj–30 jun 2026
Optionsprogram 2024/2027	2 333 718	2 333 718	0,6%	3,34	1 jun–15 jul 2027
Optionsprogram 2025/2028	2 662 906	2 662 906	0,7%	0,91	1 jun–15 jul 2028
Summa	5 026 624	5 026 624			

Thunderful Group AB:s aktiekapital uppgick per den 30 september 2025 till 4 078 662,28 SEK, fördelat på 407 866 228 aktier med ett kvotvärde om vardera 0,01 kronor. Thunderful Group AB (publ) är sedan december 2020 noterat på Nasdaq Stockholm

och bolagets aktie handlas på First North Premier Growth Market (THUNDR). På balansdagen den 30 september 2025 uppgick Thunderful Groups börsvärde till cirka 84,4 MSEK.

Certifierade rådgivare

FNCA Sweden AB
info@fnca.se

Analytiker som följer Thunderful Group AB (publ)

ABG Sundal Collier
Simon Jönsson
+46 708 44 86 89
simon.jonsson@abgsc.se

Redeye
Anton Hoof
+46 764 92 50 26
anton.hoof@redeye.se

Underskrifter och försäkringar

Verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat av verksamheten och beskriver de betydande risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Denna information är sådan information som Thunderful Group AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande kl 07:30 CET den 13 november 2025.

För mer information, vänligen kontakta:
Mikael Falkner, CFO, Thunderful Group
+46 760 35 64 34
mikael.falkner@thunderfulgroup.com

Göteborg, 13 november 2025

Martin Walfisz

Verkställande direktör och koncernchef

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Thunderful Group AB (publ),
org nr 559230-0445

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Thunderful Group AB (publ) 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.

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på avsnittet "Risker och osäkerhetsfaktorer" rörande bolagets finansieringssituation. Som framgår av delårsrapporten har Thunderful Group AB (publ) för närvarande inte tillräckligt med säkrade likvida medel för att garantera fortsatt drift de kommande tolv månaderna. Dessa förhållanden tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

I en situation där bolagets fortsatta drift inte längre kan förutsättas föreligger väsentlig risk för nedskrivningsbehov av koncernens tillgångar och moderbolagets bokförda värden på fordringar på koncernföretag respektive finansiella anläggnings-tillgångar. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Göteborg den 13 november 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

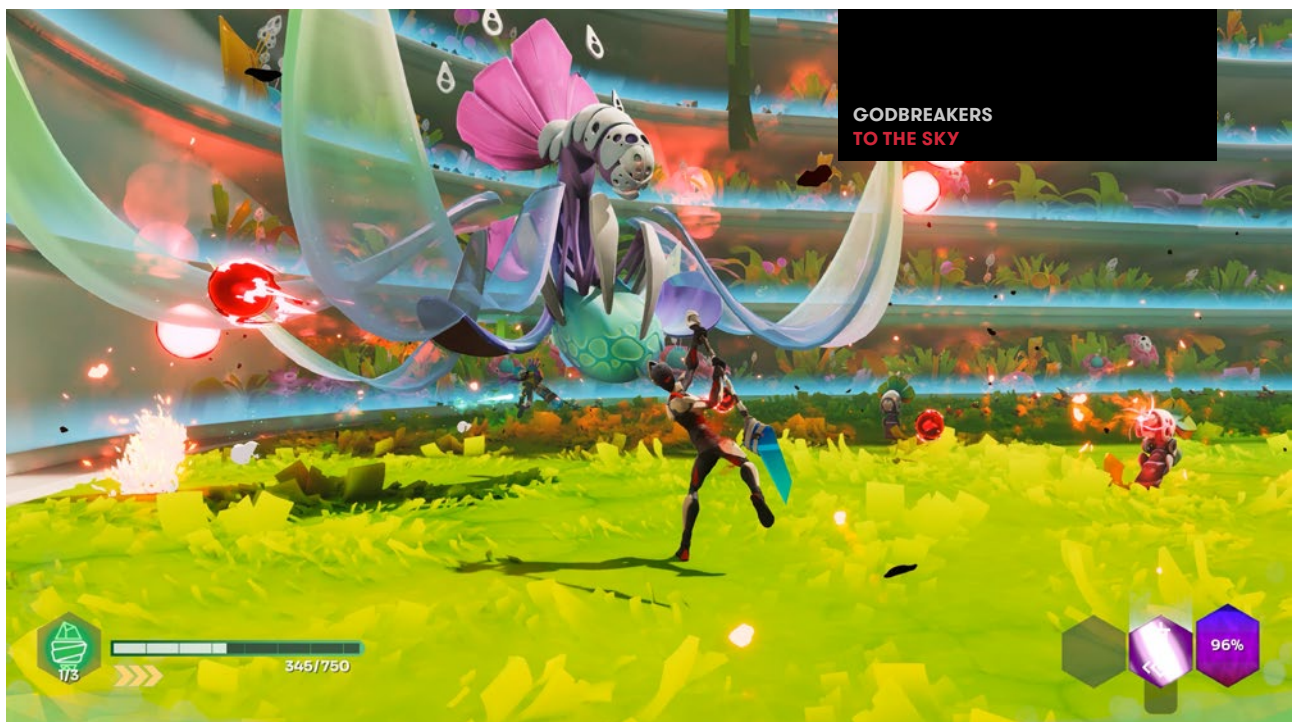
MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024/25 R12M	2024 Helår
Nettoomsättning	73,3	74,3	194,2	215,3	271,6	292,8
Övriga rörelseintäkter	1,4	0,5	4,0	2,2	4,4	2,5
Rörelsens intäkter	74,7	74,7	198,2	217,5	276,0	295,3
Aktiverat arbete för egen räkning	7,9	22,3	32,2	79,2	49,0	96,0
Inköpta spelutvecklingstjänster och royalties	-11,7	-5,7	-43,5	-41,4	-67,8	-65,7
Övriga externa kostnader	-21,2	-31,1	-68,0	-87,1	-90,6	-109,7
Personalkostnader	-41,2	-63,7	-138,7	-205,0	-215,3	-281,6
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-300,1	-66,5	-383,8	-246,2	-985,5	-848,0
Övriga rörelsekostnader	3,5	-0,3	-1,6	-3,0	-2,3	-3,7
Rörelseresultat	-288,2	-70,3	-405,2	-285,9	-1 036,6	-917,3
Finansiella intäkter	5,1	70,2	41,7	110,6	149,2	218,1
Finansiella kostnader	-1,9	-19,4	-19,8	-43,3	-7,7	-31,3
Finansiella poster	3,1	50,9	21,9	67,3	141,5	186,8
Resultat efter finansiella poster	-285,1	-19,4	-383,2	-218,6	-895,2	-730,5
Skatt på periodens resultat	1,9	0,4	-0,6	2,2	82,1	84,8
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-283,1	-19,0	-383,8	-216,4	-813,1	-645,7
Resultat från avvecklade verksamheter Distribution	-0,2	26,2	-2,3	-121,4	-45,6	-164,7
Resultat från avvecklade verksamheter Games	0,0	-0,6	-0,5	-56,8	-0,9	-57,2
Periodens resultat	-283,4	6,5	-386,6	-394,6	-859,6	-867,7
Övrigt Totalresultat						
Valutaomräkningsdifferens utlandsverksamheter	-14,5	-13,4	-61,9	83,1	-41,9	103,1
Totalresultat för perioden	-297,8	-6,9	-448,5	-311,6	-901,5	-764,6
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-283,4	6,5	-386,6	-394,6	-859,6	-867,7
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet före utspädning SEK	-1,45	-0,27	-3,38	-3,08	-7,91	-9,19
Resultat per aktie före utspädning SEK	-1,45	0,09	-3,40	-5,61	-8,37	-12,34
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet efter utspädning SEK	-1,45	-0,27	-3,38	-3,08	-7,91	-9,19
Resultat per aktie efter utspädning SEK	-1,45	0,09	-3,40	-5,61	-8,37	-12,34
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-297,8	-6,9	-448,5	-311,6	-901,5	-764,6
Genomsnittligt antal aktier	195 412 015	70 290 597	113 585 966	70 290 597	102 732 306	70 290 597

Koncernens balansräkning

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, spel	104,6	287,7	154,8
Licenser för publishing	65,8	52,4	70,0
Investeringar i spelprojekt	5,4	11,9	11,2
Goodwill	67,2	509,8	337,1
Spelrättigheter	28,8	241,9	36,7
Kundrelationer	10,1	79,5	17,3
Övriga immateriella tillgångar	15,2	23,2	20,7
	297,1	1 206,6	647,8
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	11,5	24,5	21,7
Inventarier, verktyg och installationer	2,1	2,7	2,3
	13,6	27,2	24,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	0,0	4,1	2,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,2	0,2	0,2
Andra långfristiga fordringar	0,8	2,4	2,1
	1,0	6,7	4,8
Uppskjuten skattefordran	0,1	0,3	0,3
Summa anläggningstillgångar	311,8	1 240,8	676,9
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror	0,0	0,5	0,1
Förskott till leverantör	0,1	0,1	0,2
	0,1	0,6	0,2
Kortfristiga fordringar			
Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	5,3
Kundfordringar	6,5	26,8	16,0
Aktuella skattefordringar	1,6	22,6	6,7
Övriga fordringar	3,7	47,7	8,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24,1	31,8	28,5
	35,9	128,9	64,7
Likvida medel	22,6	20,5	31,0
Summa omsättningstillgångar	58,6	150,0	96,0
SUMMA TILLGÅNGAR	370,3	1 390,8	772,9

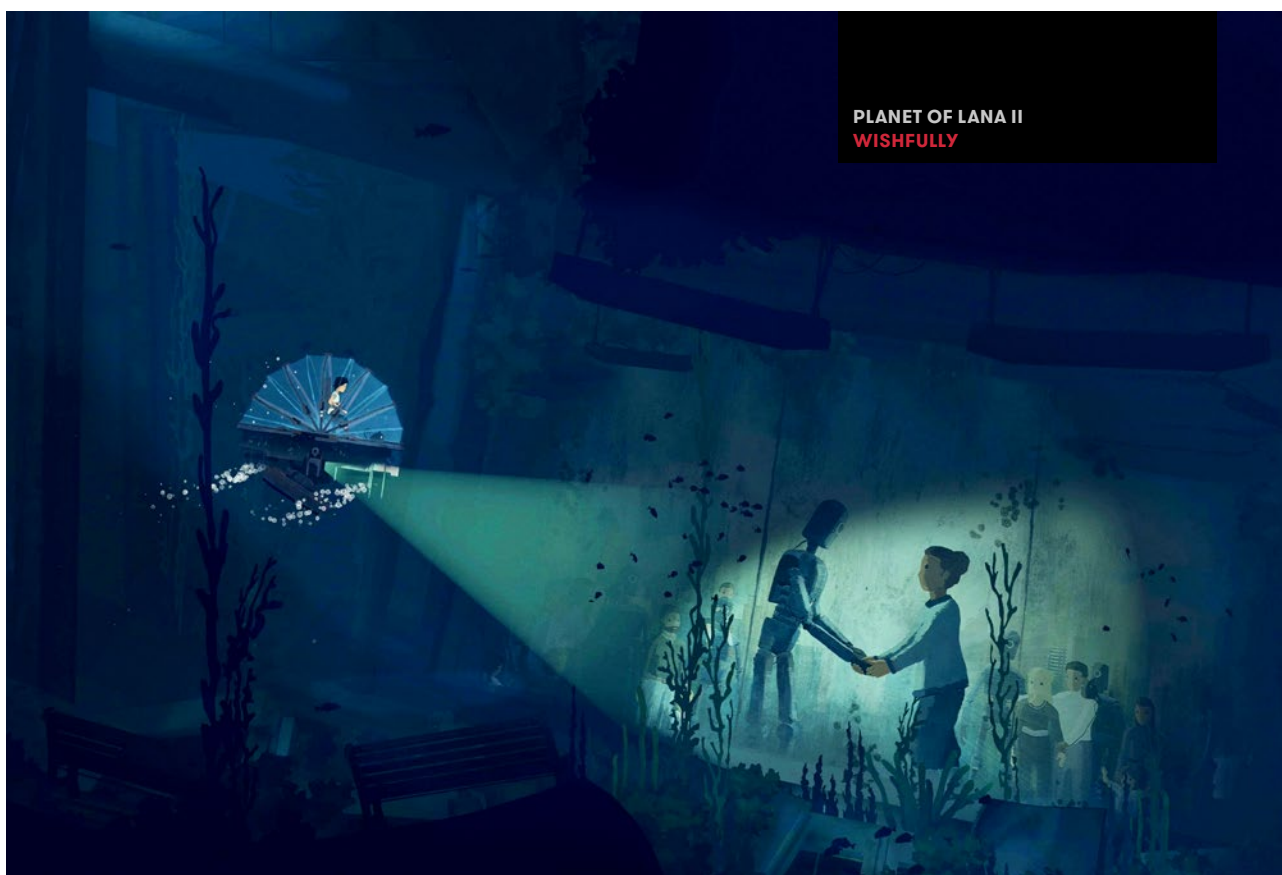
Koncernens balansräkning

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	4,1	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital	1 324,4	1 274,8	1 274,8
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-1 130,5	-224,5	-677,6
	198,0	1 051,0	597,9
Långfristiga skulder			
Långfristiga tilläggsköpeskillingar	3,3	102,0	21,5
Uppskjuten skatteskuld	12,8	92,4	20,3
Avsättningar	0,3	0,2	0,2
Långfristiga leasingskulder	1,8	13,9	11,6
	18,2	208,5	53,5
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	82,5	18,7	1,5
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	4,6
Leverantörsskulder	6,2	12,9	7,4
Aktuella skatteskulder	8,6	21,0	13,1
Övriga skulder	7,5	14,5	14,6
Kortfristiga tilläggsköpeskillingar	10,5	27,5	26,1
Kortfristiga leasingskulder	8,3	10,8	10,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30,4	25,9	43,9
	154,1	131,3	121,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	370,3	1 390,8	772,9



Koncernens rapport över förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt eget kapital inklusive periodens vinst	Totalt kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	0,7	1 274,8	-677,6	597,9
Nyemission	3,4	49,6	-4,4	48,6
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Transaktioner med ägarna	3,4	49,6	-4,4	48,6
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-448,5	-448,5
Utgående balans per 30 september 2025	4,1	1 324,4	-1 130,5	198,0
Ingående balans per 1 januari 2024	0,7	1 274,8	86,4	1 361,9
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,6	0,6
Transaktioner med ägarna	0,0	0,0	0,6	0,6
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-311,6	-311,6
Utgående balans per 30 september 2024	0,7	1 274,8	-224,5	1 051,0
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-453,1	-453,1
Utgående balans per 31 december 2024	0,7	1 274,8	-677,6	597,9

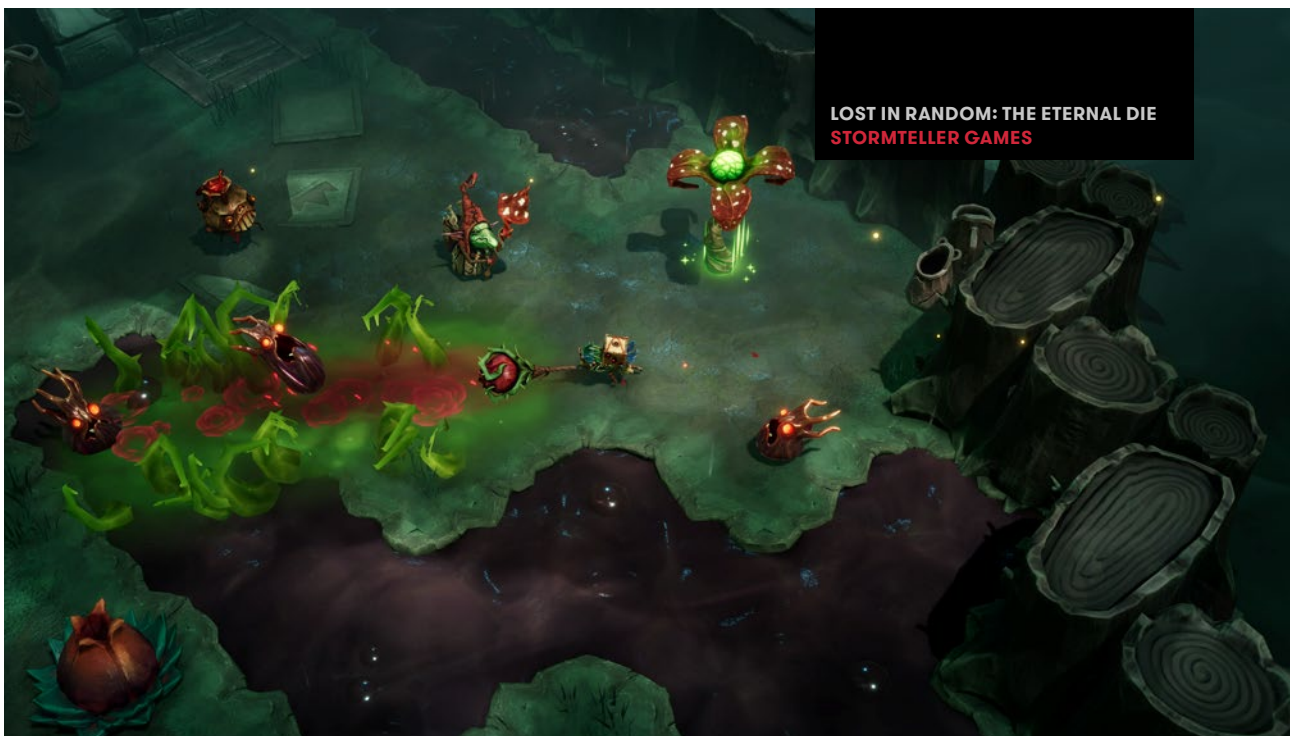


Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024/25 R12M	2024 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamhet	-285,1	-19,4	-383,2	-218,6	-895,2	-730,5
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	-0,2	25,6	-3,5	-178,1	-46,9	-221,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet						
Avskrivningar och nedskrivningar	300,2	66,5	383,8	246,2	985,6	848,0
Valutakursdifferenser	-14,7	-36,5	-24,9	44,4	-16,5	52,8
Omvärdering av tilläggsköpeskillingar	0,9	-76,9	-11,8	-85,6	-85,8	-159,6
Övriga justeringar	2,9	2,2	4,0	-53,9	-77,5	-135,4
Justeringar för avvecklade verksamheter	0,0	-0,1	0,5	24,1	72,6	96,3
	4,0	-38,6	-35,1	-221,4	-63,6	-249,9
Betald inkomstskatt	0,2	-6,7	-0,2	-18,1	11,8	-6,1
Betald inkomstskatt avvecklade verksamheter	0,0	1,1	-2,3	-2,7	7,8	7,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4,2	-44,2	-37,6	-242,2	-44,0	-248,6
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager och förskott till leverantör	0,0	2,4	-0,1	-2,2	2,3	0,1
Förändring av kundfordringar	17,2	17,5	9,8	1,5	19,0	10,8
Förändring av leverantörsskulder	-7,1	6,0	-2,6	-7,1	-8,1	-12,7
Förändring av övrigt rörelsekapital	-15,4	8,0	-7,5	7,6	15,2	30,3
Förändring av rörelsekapital för avvecklade verksamheter	0,3	-27,5	-2,4	457,2	1,8	461,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,8	-37,8	-40,4	214,7	-13,7	241,3
Investeringsverksamheten						
Investering i materiella anläggningstillgångar	0,0	-1,1	-0,6	-1,1	-0,5	-1,0
Investering i balanserade utgifter för spelutveckling	-7,9	-27,9	-31,6	-97,2	-32,3	-97,9
Investering i publishingrättigheter	-9,7	-5,5	-34,6	-31,6	-65,8	-62,8
Investering i finansiella anläggningstillgångar	0,5	0,0	0,5	0,0	0,5	0,0
Försäljning av anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten för avvecklade verksamheter	0,0	0,0	0,0	298,3	33,9	332,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17,1	-34,5	-65,9	168,4	-63,9	170,5
Finansieringsverksamheten						
Förändring av checkräkningskredit	-17,2	18,7	81,0	18,7	63,8	1,5
Förändring av lån till kreditinstitut	0,0	0,0	0,0	-499,3	0,0	-499,3
Amortering av leasingskulder	-1,3	-1,5	-7,7	-7,3	-10,3	-9,9
Amortering av skuld för tilläggsköpeskillning	-1,4	-58,3	-20,7	-77,1	-20,7	-77,1
Inbetalda optionspremier	0,0	0,6	0,0	0,6	0,0	0,6
Nyemission	45,7	0,0	45,7	0,0	45,7	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten för avvecklade verksamheter	0,0	0,1	0,0	-8,9	0,0	-8,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25,8	-40,4	98,4	-573,4	78,6	-593,1
Periodens kassaflöde	7,9	-112,7	-7,9	-190,3	1,0	-181,3
Likvida medel vid årets början	14,9	135,7	31,0	209,1	20,5	209,1
Kursdifferens i likvida medel	-0,2	-2,5	-0,5	1,7	1,1	3,3
Likvida medel vid periodens slut	22,6	20,5	22,6	20,5	22,6	31,0

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2025 jan-sep	2024 jan-sep
Nettoomsättning	0,0	16,1
Övriga rörelseintäkter	0,3	0,2
Rörelsens intäkter	0,3	16,4
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-18,2	-36,5
Personalkostnader	-7,1	-12,7
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0
Övriga rörelsekostnader	-5,5	-376,0
Totala rörelsekostnader	-30,9	-425,2
Rörelseresultat	-30,6	-408,8
Resultat från andelar i dotterbolag	-404,2	-200,0
Finansiella intäkter	120,1	123,5
Finansiella kostnader	-6,2	-23,5
Finansiella poster	-290,2	-99,9
Resultat efter finansiella poster	-320,8	-508,7
Skatt på periodens resultat	0,0	1,8
Periodens resultat och totalresultat för perioden	-320,8	-507,0



Moderbolagets balansräkning

MSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	0,0	0,0	0,0
	0,0	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	565,9	1 322,2	874,0
Summa anläggningstillgångar	565,9	1 322,3	874,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	14,3	95,2	87,1
Aktuell skattefordran	0,2	0,0	0,1
Övriga fordringar	0,5	41,0	2,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,4	1,1	0,4
Summa omsättningstillgångar	15,4	137,3	90,5
Kassa och bank	0,0	0,0	0,0
SUMMA TILLGÅNGAR	581,4	1 459,6	964,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	4,1	0,7	0,7
	4,1	0,7	0,7
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	-1 304,7	-264,8	-263,0
Överkursfond	2 014,7	1 971,1	1 969,4
Årets resultat	-320,8	-507,0	-1 041,7
Summa fritt eget kapital	389,3	1 199,4	664,8
Summa eget kapital	393,3	1 200,1	665,5
Långfristiga skulder			
Långfristiga tilläggsköpeskillingar	3,3	102,0	21,5
Summa långfristiga skulder	3,3	102,0	21,5
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	82,5	18,7	1,5
Skulder till koncernföretag	88,5	104,6	244,8
Leverantörsskulder	1,3	2,5	3,0
Övriga skulder	0,3	0,4	0,5
Kortfristiga tilläggsköpeskillingar	10,5	27,5	26,1
Upplupna skulder	1,6	3,8	1,8
Summa kortfristiga skulder	184,7	157,5	277,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	581,4	1 459,6	964,5

Segmentrapportering

Thunderful Group följer nettoomsättning, Justerad EBITDA, Justerad EBITA och rörelseresultat (EBIT) per segment.

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024/25 R12M	2024 Helår
Nettoomsättning						
Thunderful Förlagsverksamhet	52,6	43,5	122,6	132,9	171,4	181,7
Thunderful Samutveckling & tjänster	20,7	30,7	71,6	82,4	100,2	111,1
Nettoomsättning	73,3	74,3	194,2	215,3	271,6	292,8
Justerad EBITDA						
Thunderful Förlagsverksamhet	9,7	-9,3	-30,8	-44,6	-49,4	-63,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	2,2	5,5	10,4	14,0	18,2	21,8
Justerad EBITDA	11,9	-3,7	-20,4	-30,6	-31,2	-41,3
Justerade engångsposter (Förlagsverksamhet)	0,0	0,0	-1,0	-8,7	-19,9	-27,6
Justerade engångsposter (Samutveckling & tjänster)	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
EBITDA	11,9	-3,7	-21,4	-39,7	-51,1	-69,4
Justerad EBITDA-marginal – Thunderful Förlagsverksamhet	18,5%	-21,3%	-25,1%	-33,6%	-28,8%	-34,8%
Justerad EBITDA-marginal – Thunderful Samutveckling & tjänster	10,7%	18,0%	14,5%	17,0%	18,1%	19,6%
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Group	16,3%	-5,0%	-10,5%	-14,2%	-11,5%	-14,1%
Justerad EBITA						
Thunderful Förlagsverksamhet	-45,9	-58,8	-161,7	-243,1	-322,5	-403,9
Thunderful Samutveckling & tjänster	-1,7	5,5	6,5	13,9	12,6	20,1
Justerad EBITA	-47,6	-53,3	-155,2	-229,1	-309,9	-383,9
Justerade engångsposter (Förlagsverksamhet)	0,0	0,0	-1,0	-8,7	-19,9	-27,6
Justerade engångsposter (Samutveckling & tjänster)	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0	-0,4
EBITA	-47,6	-53,3	-156,1	-238,2	-329,8	-411,9
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Förlagsverksamhet	-87,3%	-135,1%	-131,8%	-182,9%	-188,2%	-222,4%
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Samutveckling & tjänster	-8,0%	17,8%	9,1%	16,9%	12,6%	18,1%
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Group	-64,9%	-71,8%	-79,9%	-106,4%	-114,1%	-131,1%
EBIT						
Thunderful Förlagsverksamhet	-286,5	-73,3	-411,5	-292,1	-984,6	-865,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	-1,7	3,0	6,3	6,2	-52,0	-52,1
EBIT	-288,2	-70,3	-405,2	-285,9	-1 036,6	-917,3
EBIT-marginal – Thunderful Förlagsverksamhet	-545,1%	-168,4%	-335,6%	-219,8%	-574,5%	-476,3%
EBIT-marginal – Thunderful Samutveckling & tjänster	-8,3%	9,8%	8,9%	7,6%	-51,9%	-46,9%
EBIT-marginal – Thunderful Group	-393,3%	-94,6%	-208,6%	-132,8%	-381,6%	-313,3%

Alternativa KPI:er

Viss information i denna rapport som ledning och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling har inte upprättats i enlighet med IFRS. Ledningen anser att denna information gör det lättare för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella ställning. Investerare bör betrakta denna information som ett komplement till finansiell rapportering i enlighet med IFRS.

Definitioner och förklaringar av alternativa KPI:er

Alternativ KPI	Definition	Förklaring
Nettoomsättningstillväxt	Förändring av periodens nettoomsättning, beräknad som en ökning av nettoomsättningen jämfört med föregående år, uttryckt i procent.	Indikerar verksamhetens nettoomsättning under perioden jämfört med föregående period.
Bruttovinst	Resultat efter rörelseintäkter, aktiverat arbete för egen räkning och kostnad för handelsvaror, inköpta spelutvecklingstjänster och royalties.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal	Bruttovinst i förhållande till nettoomsättning.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur, skattesituation och jämförelsestörande poster och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur, skattesituation och jämförelsestörande poster och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
EBITA	Rörelseresultat före förvävsrelaterade av- och nedskrivningar.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
EBITA-marginal	EBITA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITA	EBITA exklusive jämförelsestörande poster.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i förhållande till nettoomsättning.	Visar företagets intjäningsförmåga från den löpande verksamheten oavsett kapitalstruktur och skattesituation och är avsedd att jämföras med andra företag i samma bransch.
Kärnrörelsekapital netto	Varulager plus kundfordringar minus leverantörsskulder.	Indikerar summan av kärnrörelsekapital som är bunden i verksamheten och kan analyseras i förhållande till nettoomsättningen för att bedöma hur effektivt kärnrörelsekapitalet används i verksamheten.
Räntebärande nettoskuld	Summan av kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut, inklusive checkkredit, minskat med likvida medel.	Räntebärande nettoskuld är ett mått som visar koncernens räntebärande skuldsättning.
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, R12M	Räntebärande nettoskuld som andel av justerad EBITDA, R12M.	Thunderful Group anser att denna åtgärd är till hjälp för att visa finansiell risk och att det är en användbar åtgärd för att övervaka koncernens skuldnivå.

Beräkning av alternativa KPI:er

MSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 jan-sep	2024 jan-sep	2024/25 R12M	2024 Helår
Nettoomsättningstillväxt						
Nettoomsättning föregående period	74,3	83,2	215,3	277,4	322,3	384,4
Nettoomsättning aktuell period	73,3	74,3	194,2	215,3	271,6	292,8
Nettoomsättningstillväxt, %	-1,3%	-10,7%	-9,8%	-22,4%	-15,7%	-23,8%
Bruttovinst och bruttomarginal						
Rörelsens intäkter	74,7	74,7	198,2	217,5	276,0	295,3
Kostnad för handelsvaror och spelprojekt	-11,7	-5,7	-43,5	-41,4	-67,8	-65,7
Bruttoresultat, MSEK	62,9	69,0	154,8	176,1	208,2	229,6
Bruttomarginal, %	85,9%	93,0%	79,7%	81,8%	76,6%	78,4%
Justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal						
Rörelseresultat (EBIT)	-288,2	-70,3	-405,2	-285,9	-1 036,6	-917,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	300,1	66,5	383,8	246,2	985,5	848,0
Justerade engångsposter	0,0	0,0	1,0	9,1	19,9	28,0
Justerad EBITDA	11,9	-3,7	-20,4	-30,6	-31,2	-41,3
Justerad EBITDA-marginal, %	16,3%	-5,0%	-10,5%	-14,2%	-11,5%	-14,1%
Justerad EBITA och justerad EBITA-marginal						
Rörelseresultat (EBIT)	-288,2	-70,3	-405,2	-285,9	-1 036,6	-917,3
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	240,6	17,0	249,0	47,7	706,8	505,4
Justerade engångsposter	0,0	0,0	1,0	9,1	19,9	28,0
Justerad EBITA	-47,6	-53,3	-155,2	-229,1	-309,9	-383,9
Justerad EBITA-marginal, %	-64,9%	-71,8%	-79,9%	-106,4%	-114,1%	-131,1%
Kärrörelsekapital netto						
Varulager	0,1	0,6	0,1	0,6	0,1	0,2
Kundfordringar	6,5	26,8	6,5	26,8	6,5	16,0
Leverantörsskulder	-6,2	-12,9	-6,2	-12,9	-6,2	-7,4
Totalt kärrörelsekapital	0,4	14,5	0,4	14,5	0,4	8,9
Räntebärande nettoskuld						
Långfristiga räntebärande skulder	1,8	13,9	1,8	13,9	1,8	11,6
Kortfristiga räntebärande skulder	90,8	29,5	90,8	29,5	90,8	11,8
Likvida medel	-22,6	-20,5	-22,6	-20,5	-22,6	-31,0
Räntebärande nettoskuld	70,0	23,0	70,0	23,0	70,0	-7,7
Justerad EBITDA R12M	-31,2	-40,2	-31,2	-40,2	-31,2	-41,3
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA R12M	-2,2	-0,6	-2,2	-0,6	-2,2	0,2

Övrig information

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2025

18 feb 2026

Publicering av Årsredovisningen 2025

28 apr 2026

Q3
2025

För mer information

Det finns mer information om koncernen på dess webbplats:

thunderfulgroup.com

Kontaktuppgifter

Mikael Falkner, CFO

+46 760 35 64 34

mikael.falkner@thunderfulgroup.com

Certified adviser

FNCA Sweden AB är Thunderful Groups certifierade rådgivare som kan kontaktas på: info@fnca.se

THUNDERFUL GROUP AB

Org.nr: 559230-0445

Kvarbergsgatan 2

411 05 Göteborg

www.thunderfulgroup.com