

Q2 APRIL-JUNI 2025
KVARTALSRAPPORT



MAXIMUM ENTERTAINMENT KVARTALSRAPPORT

Vi lägger grunden för framtida möjligheter

ANDRA KVARTALET, APRIL-JUNI 2025 (JÄMFÖRT MED APRIL-JUNI 2024)

- Nettoomsättningen uppgick till 13.7 (17.4) MEUR.
- Bruttomarginalen uppgick till 32 (34)%.
- Justerad EBITDA uppgick till 1.1 (1.5) MEUR.
- Resultat per aktie uppgick till -0.12 (-0.01) EUR.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3.1 (2.2) MEUR.
- Antal anställda vid periodens slut uppgick till 118 (192).
- Vi för fortsatta diskussioner med våra långivare och undersöker möjligheten till en lösning.

FÖRSTA HALVÅRET, JANUARI-JUNI 2025 (JÄMFÖRT MED JAN-JUNI 2024)

- Nettoomsättningen uppgick till 28.7 (37.3) MEUR.
- Bruttomarginalen uppgick till 28 (33)%.
- Justerad EBITDA uppgick till 0.8 (3.3) MEUR.
- Resultat per aktie uppgick till -0.28 (-0.04) EUR.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 3.7 (6.2) MEUR.

Nyckeltal Q2 2025

KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	13 702	17 354	28 708	37 253	79 936
Andel intäkter som härrör från Ägda IP:n	8%	14%	7%	13%	10%
Bruttomarginal	32%	34%	28%	33%	30%
Justerad EBITDA	1 110	1 458	922	3 268	6 763
Justerad EBITDA-marginal	8%	8%	3%	9%	8%
Justerad EBIT	-1 201	-367	-2 992	-990	-16 996
Justerad EBIT-marginal	-9%	-2%	-10%	-3%	-21%
Rörelseresultat (EBIT)	-1 742	2 305	-4 471	1 659	-19 146
EBIT-marginal	-13%	13%	-16%	4%	-24%
Totalt antal anställda	118	192	118	192	124



STRATEGISKT SKIFTE OCH OMFATTANDE KOSTNADSKONTROLL

Maximum Entertainment har fortsatt att minska risken i sin verksamhet samtidigt som vi bibehållit vår releasepipeline. Trots att det strategiska skiftet har börjat visa sig i en mer strömlinjeformad organisation med lägre kostnader, har våra likviditetsbegränsningar fortsatt att försvåra tillväxtmöjligheterna.

Nettoomsättningen för kvartalet är ner med 21% på 13,7 MEUR jämfört med 17,4 MEUR i Q2.

Vårt strukturerade fokus har möjliggjort lanseringen av en av våra mest efterlängtda titlar, Maximum Football, samtidigt som vi har kapitaliserat på tidigare framgångar med uppföljaren How 2 Escape: Lost Submarine och lanseringen av Until Then på Nintendo Switch.

VI LEVERERAR PÅ VÅR PIPELINE

Trots vår ansträngda likviditet har vi prioriterat aktiviteter där vi sett störst potential för kortsiktig avkastning och långsiktigt varumärkesbyggande:

- Maximum Football har lyckats utöka sin spelarbas i betydande omfattning i samband med lanseringen av 1.0 och intaget på PlayStation som ny plattform. Vi arbetar fortfarande på att nå fler spelare samtidigt som vi optimerar spelets intäktsmöjligheter.
- Vi fortsatte även att förbereda oss för kommande lanseringar under 2025 såsom By Sweet Carole och Overthrown, vilka båda kommer att visas vid Gamescom i augusti.

Medan spelindustrin som helhet fortfarande står inför utmaningar kan vi se stora möjligheter, bland annat som succén med lanseringen av Nintendo Switch 2 och ett starkt momentum för indie gaming. Vår positionering gör det möjligt för oss att tillvarata dessa möjligheter, särskilt inom affärsområdet subpublishing där Expedition 33 levererade resultat långt över vår förväntan.

VI LEVERERAR VÄRDE SAMTIDIGT SOM VI HANTERAR TIDIGARE UTMANINGAR

Sedan den strategiska omställningen under 2024 har vi tagit stora steg för att förenkla vår struktur, reducera risker operationellt och implementerat disciplinerad kostnadskontroll. Dessa åtgärder har reducerat vår kostnadsbas, tydliggjort rapporteringsvägar och minskat tiden för beslutsfattande genom hela organisationen.

Trots att det kommer att ta tid för den finansiella effekten av dessa förändringar att synas i våra siffror så är den underliggande verksamheten betydligt effektivare, mer fokuserad och bättre rustad för att växa hållbart.

Vi fortsätter att aktivt adressera de strukturella och juridiska utmaningarna från förr:

- I april meddelade vi att vårt amerikanska dotterbolag, Maximum Entertainment, LLC, mottagit anmälan om avtalsbrott och krav på full betalning från Cathay Bank på grund av brott mot covenant. Diskussioner med långivare pågår alltså och trots den komplexa situationen är vi fullt inställda på att söka den bästa möjliga lösningen.
- I den särskilde utredarens granskningsrapport redogjordes för bristande omsorg och vi har efter dess publicering väckt talan mot tidigare styrelseledamöter
- Årsstämman den 11 juni bekräftade vägen framåt och stärkte aktieägarnas förtroende för bolagets förnyade ledarskap och bolagsstyrningsstruktur.

Dessa nödvändiga steg har tagits för att uppnå ansvarstagande, transparens och långsiktig stabilitet.

VI SÄKRAR GRUNDEN FÖR ATT TILLVARATA FRAMTIDA MÖJLIGHETER

Detta kvartal innehöll en mängd utmaningar från förr. I samband med att vi navigerar runt dessa fortsätter jag att inspireras av engagemanget från vårt team, lojaliteten från våra partners och stödet från våra aktieägare.

Vår väg framåt är tydlig: vi bygger ett strömlinjeformat, mer fokuserat och ansvarstagande bolag. Med en tydlig roadmap, en stark och mångfacetterad spelpipeline och förnyat ledarskap är jag övertygad om att vi tar rätt steg för att placera Maximum Entertainment i en starkare position för andra halvåret och framåt.



FINANSIELLA KOMMENTARER

NETTOOMSÄTTNING OCH BRUTTOMARGINAL

Nettoförsäljningen för andra kvartalet 2025 uppgick till 13,7 (17,4) MEUR, en minskning med 3,7 MEUR eller -21 %. Bruttomarginalen minskade till 32 (34) %. Nettoförsäljningen, andelen intäkter från Ägda IP:n och bruttomarginalen minskade jämfört med andra kvartalet 2024. Farm-simulatoren Pixelshire, som släpptes i maj 2025, levde inte upp till förväntningarna. Försäljningen av casual-katalogspel som Care Bears: Unlock the Magic har också minskat på grund av säsongsvariationer men förväntas återhämta sig inför fjärde kvartalet/julhelgerna.

Minskningen av bruttomarginalen kan främst förklaras av minskningen av andelen intäkter från Ägda IP:n, vilket är ett resultat av vår strategiförändring att fokusera på våra licensierade förlags- och subpubliceringsverksamheter.

Samtidigt som vi fortsatt såg stark efterfrågan på våra titlar/spel under andra kvartalet, inklusive Expedition 33 inom vårt subpubliceringssortiment, begränsade vår likviditet förmågan att investera och möta efterfrågan, vilket resulterade i en tillfällig avmattning. Koncernen har arbetat med att lösa likviditetsproblemen och för diskussioner med långgivare.

Vi jämför också med andra kvartalet 2024, som hade stark tillväxt från titlar/spel och ett förnyat intresse för väletablerade titlar inklusive lanseringen av ett DLC för Double Dragon Gaiden: Rise of the Dragon. Under det andra kvartalet 2024 släpptes även Until Then, som inom en vecka blev Maximum Entertainments bäst recenserade spel på Steam.

Nettoförsäljningen för januari till juni 2025 uppgick till 28,7 (37,3) MEUR, en minskning med 8,6 MEUR eller -23 %. Bruttomarginalen minskade till 28 % (33 %). Nettoomsättning, andel av intäkter från Ägda IP:n och bruttomarginal minskade jämfört med andra kvartalet 2024.

RÖRELSEKOSTNADER OCH EBIT

Forskning- och utvecklingskostnader består huvudsakligen av avskrivningar på aktiverade spelutvecklingskostnader och uppgick till -1,6 (-1,5) MEUR.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader minskade till 1,5 (2,2) MEUR, delvis relaterat till lägre rörliga ersättningar som en effekt av lägre försäljning under 2025, i kombination med kostnadsbesparande åtgärder.

Administrativa kostnaderna uppgick till 2,7 (2,6) MEUR på grund av en ökning av juridiska kostnader på 0,5 MEUR relaterade till de skiljedoms- och finansieringsfrågor som beskrivits ovan.

Antalet anställda uppgick till 118 (192) vid periodens slut, vilket är i linje med koncernens strategiska förändring och

kostnadsbesparingar.

Jämfört med första kvartalet 2025 ökade antalet anställda något, vilket beror på nyanställningar i kombination med att redan anställda erhållit andra ansvarsområden. De totala rörelsekostnaderna uppgår till 6,1 (3,7) MEUR. Övriga rörelseintäkter uppgick till 2,7 MEUR under andra kvartalet 2024 på grund av en minskning av villkorade köpeskillningar. Justerat för denna skillnad var rörelsekostnaderna lägre under andra kvartalet 2025 än under andra kvartalet 2024.

Justerad EBITDA uppgick till 1,1 (1,5) MEUR. De justerade posterna, som uppgick till 0,5 MEUR under andra kvartalet 2025, avser juridiska kostnader i samband med de pågående tvisterna. Under andra kvartalet 2024 fanns det justerade poster på 2,7 MEUR relaterade till justeringar av tilläggsköpeskillningar.

Rörelseresultatet, EBIT, uppgick till -1,7 (2,3) MEUR. Det lägre rörelseresultatet beror på lägre försäljning och bruttovinst under andra kvartalet. Effekten mildras av lägre försäljnings- och marknadsföringskostnader, vilka är relaterade till försäljningsnivån. Dessutom är kostnaderna lägre till följd av organisationsförändringar.

Från januari till juni 2025 uppgick de totala rörelsekostnaderna till 12,5 (10,6) MEUR. Rörelseresultatet, EBIT, uppgick till -4,5 (1,7) MEUR.

FINANSIELLA POSTER

Det finansiella resultatet drivs av räntekostnader på lån, justering av rabatter på finansiella instrument och valutakursfluktuationer på USD-baserade koncerninterna lån. Finansnettot uppgick till -4,5 (-2,9), delvis på grund av valutakursfluktuationer.

AKTIVERAD UTVECKLING

Aktiverad av utveckling inkluderar studiokostnader och andra aktiverade kostnader relaterade till utvecklingen av Ägda IP-spel samt milstolpsbetalningar och andra kostnader som uppstår för licensierade utgivna spel som fortfarande är under utveckling.

I slutet av juni 2025 uppgick aktiverad utveckling till totalt 19 MEUR jämfört med 34 MEUR den 30 juni 2024, minskningen inkluderar avskrivningar på lanserade spel på 1,6 MEUR. Investeringar i spel minskade med 1,6 MEUR under andra kvartalet 2025 till följd av beslut att minska investeringar i Ägda IP:n och förkorta investeringsperioden i Licensed Publishing-spel.

UPPTAGNA LÅN

Totala lån uppgår till 40,0 (42,8) MEUR. Lånefaciliteterna i USA inkluderar avsättningar för kostnader hänförliga till kovenanter och uppsägningar.

FINANSIELLA KOMMENTARER, FORTS.

Koncernen bröt mot kovenanter och låneavtal vid utången av Q3 2024, Q4 2024, Q1 2025 och Q2 2025. Koncernen är fortsatt i diskussioner med långgivarna avseende undantag från kovenanter och nya lånevillkor. Fram till det att en lösning har nåtts redovisas lånen som kortfristiga skulder.

Dessutom meddelade Maximum Entertainment LLC den 1 april 2025 att de mottagit ett meddelande om brott mot låneavtalet med Cathay Bank. Koncernen för fortsatt diskussioner med långgivarna för att komma till en lösning. För närvarande är utfallet osäkert varför skulderna redovisas som kortfristiga skulder.

NETTOSKULD

Nettoskulden uppgick den 30 juni 2025 till 47,6 MEUR jämfört med 49,0 MEUR i juni 2024. Koncernen minskade upplåningen på checkkrediten och kortfristiga kreditlöften samtidigt som skulden ökade avseende upplupen och obetald ränta på icke amorterade lån. Nettoskulden inkluderar skulder till säljare för obetalda tilläggsköpeskillningar. Dessa har inte förändrats under andra kvartalet 2025.

En betydande del av de rapporterade tilläggsköpeskillningarna avser förvärvet av Maximum Games. Eftersom dessa belopp är omtvistade och föremål för ett pågående skiljeförfarande har inga ändringar gjorts i tidigare antagna bedömningar, och inga ytterligare reserveringar har skett. Resultatet av skiljeförfarandet kan ha en väsentlig inverkan på det finansiella resultat.

Tilläggsköpeskillningarna är också föremål för en utredning som utförs av en särskild granskare som utsetts vid den extra bolagsstämman i september 2024. Den särskilda granskarens rapport presenterades vid årsstämman den 11 juni 2025.

VILLKORADE KÖPSKILLINGAR

I slutet av juni 2025 uppgick den villkorade köpeskillningen för framtida perioder till 0,7 MEUR (7,2 MEUR). Detta är relaterat till förvärvet av Dimfrost. I slutet av juni 2024 var den totala villkorade köpeskillningen 7,2 MEUR fördelat på förvärvet av Dimfrost för 0,6 MEUR, förvärvet av Merge för 0,9 MEUR och förvärvet av Maximum Games för 5,7 MEUR. Eftersom tilläggsköpeskillningen avseende förvärvet av Maximum Games var omtvistad och föremål för ett pågående skiljeförfarande, reducerades den under fjärde kvartalet 2024. Tilläggsköpeskillningen avseende förvärvet av Merge reducerades också under fjärde kvartalet 2024 som en del av avtalet gällande försäljning av Merge tillgångar till Silver Lining Interactive (ett företag som ägs av Merges tidigare ägare).

ÖVRIGA KOMMENTARER TILL BALANSRÄKNINGEN

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder vid periodens slut uppgick till 8,6 MEUR, en ökning från 6,0 MEUR vid slutet av andra kvartalet 2024. Koncernen har förhandlat betalningsplaner med sina leverantörer och partners för att säkerställa att ackumulerade leverantörsskulder betalas. Syftet är att stärka balansräkningen samtidigt som relationerna med leverantörer och partners bibehålls.

Övriga kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder är stabila jämfört med slutet av förra året och uppgick till 19,8 MEUR vid kvartalets slut jämfört med 8,8 MEUR den 30 juni 2024. Denna ökning beror på obetalda tilläggsköpeskillningar.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter vid slutet av andra kvartalet 2025 uppgick till 1,0 MEUR jämfört med 1,5 MEUR vid slutet av juni 2024. Upplupna lönekostnader har minskat på grund av färre anställda som en följd av fortsatta organisationsförändringar i början av 2025.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar uppgick till 73,0 (104,4) MEUR, en minskning med 30 % på grund av nedskrivningar av spel och goodwill under 2024.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital var -0,2 (1,3) MEUR. Minskningen beror främst på ett lägre rörelseresultat.

Det operativa kassaflödet (efter förändring av rörelsekapital) uppgick till 3,1 (2,2) MEUR. Orsaken till det förbättrade operativa kassaflödet är gynnsamma förändringar i rörelsekapitalet. Maximum Entertainment har gjort avbetalningsplaner med flera av sina leverantörer och partners gällande försenade betalningar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,1 (-3,8) MEUR då investeringarna i Ägda IP:n-projekt minskade efter en strategisk förändring för att minska risken i verksamheten och accelerera kassaflödet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,8 (2,6) MEUR. Koncernen amorterade kapitalbelopp och kortfristig kredit under kvartalet men sköt upp betalningen av kontantränta på icke-amorteringsbara lån. Koncernen fortsätter föra diskussioner med långgivarna angående koncernens finansiella situation. Vid kvartalets slut uppgick de likvida medlen till 2,3 (5,6) MEUR.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

UNDER KVARTALET

- Maximum Entertainment, LLC i USA har mottagit anmälan om avtalsbrott enligt sina låneavtal med Cathay Bank
- Maximum Entertainment utser Henrik Resmark till ny CFO den 1 april.
- Äventyrs-RPG:n Pixelshire är nu tillgängligt.
- Maximum Entertainment AB (publ) publicerar årsredovisning för 2024 med avvikande revisionsberättelse samt redogör för justeringar som gjorts till siffror publicerade i bolagets bokslutskommuniké Q4 2024. Revisionsberättelsen avstyrkte ansvarsfrihet för tidigare styrelseledamöter och tidigare VD. Maximum Entertainment presenterade rapporten från den Särskilde granskaren vid årsstämman.
- Maximum Entertainment publicerade den särskilda granskningsrapporten den 21 maj.
- Styrelseledamöten Bob Blake avgår på egen begäran den 24 maj och invaldes senare som vice ordförande på årsstämman den 11 juni 2025.
- Maximum Entertainment AB har väckt talan mot tidigare styrelseledamöter i Bolaget.
- Årsstämma i Maximum Entertainment AB hölls den 11 juni 2025.
- Jan Benjaminson valdes till ordförande i styrelsen Bob Blake till vice ordförande i styrelsen. Bart Reefman, Mark Blecher och Philippe Cohen valdes som ordinarie ledamöter i styrelsen.
- Maximum Football släpps officiellt på PlayStation®5, Xbox och Steam den 17 juni.
- How 2 Escape: Lost Submarine lanserades på alla större plattformar.
- Prisbelönta Until Then släpps på Nintendo Switch den 26 juni.

EFTER KVARTALET

- Maximum Entertainment säkrar låneåtagande på 4.0 MUSD från finansiell partner.



KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KEUR	NOT	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	5	13 702	17 354	28 708	37 253	79 936
Kostnad för sålda varor		-9 342	-11 398	-20 682	-25 027	-55 768
Bruttoresultat		4 359	5 956	8 026	12 226	24 168
Forskning och utveckling (FoU)	6	-1 616	-1 589	-3 143	-3 736	-22 051
Försäljning och marknadsföring		-1 511	-2 207	-3 116	-4 378	-8 506
Allmänna och administrationskostnader	7	-2 735	-2 564	-6 000	-5 174	-10 058
Övriga rörelseintäkter	8	471	2 709	472	2 721	10 738
Övriga rörelsekostnader	9	-709	-	-709	-	-13 437
Summa rörelsekostnader		-6 101	-3 651	-12 497	-10 567	-43 314
Rörelseresultat (EBIT)		-1 742	2 305	-4 471	1 659	-19 146
Finansiella intäkter	10	528	-	719	1 524	4 522
Finansiella kostnader	10	-5 057	-2 888	-10 395	-4 938	-11 357
Finansiella poster – netto		-4 529	-2 888	-9 676	-3 413	-6 835
Resultat före skatt		-6 271	-584	-14 146	-1 754	-25 981
Uppskjuten skatt		102	149	90	129	-133
Aktuell skatt		-36	-270	-133	-595	-1 206
Periodens resultat		-6 204	-704	-14 189	-2 221	-27 320

KONCERNENS RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT

KEUR	NOT	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat		-6 204	-704	-14 189	-2 221	-27 320
Övrigt totalresultat för perioden						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		2 220	479	5 383	-911	-1 208
Övrigt totalresultat för perioden		2 220	479	5 383	-911	-1 208
Summa totalresultat för perioden		-3 984	-225	-8 806	-3 131	-28 528
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare		-6 204	-704	-14 189	-2 221	-27 320
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:						
Moderbolagets ägare		-3 984	-225	-8 806	-3 131	-28 528
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-



KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KEUR	NOT	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för spelutveckling och liknande arbeten	11	18 955	33 573	19 832
Varumärken		301	401	397
Licenser		37	88	69
Goodwill	12	53 717	70 311	58 507
Summa immateriella anläggningstillgångar		73 010	104 373	78 804
Materiella anläggningstillgångar				
Nyttjanderättstillgångar		2 520	3 866	3 153
Inventarier, verktyg och installationer		455	876	629
Summa materiella anläggningstillgångar		2 975	4 742	3 782
Finansiella anläggningstillgångar				
Övriga långfristiga fordringar		44	44	44
Summa finansiella anläggningstillgångar		44	44	44
Uppskjutna skattefordringar		514	1 016	519
Summa anläggningstillgångar		76 544	110 175	83 150
Omsättningstillgångar				
Varulager		5 352	9 048	5 822
Kundfordringar		9 418	10 014	13 182
Aktuell skattefordran		-	561	887
Övriga fordringar		1 145	1 533	1 161
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	1 806	3 131	3 203
Likvida medel		2 301	5 576	6 106
Summa omsättningstillgångar		20 022	29 864	30 361
Summa tillgångar		96 566	140 039	113 511

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING, FORTS.

KEUR	NOT	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		455	455	455
Övrigt tillskjutet kapital		76 159	76 159	76 159
Reserver		5 928	843	546
Balanserade vinstmedel		-45 063	-17 743	-17 743
Periodens resultat		-14 189	-2 221	-27 320
Summa eget kapital		23 291	57 494	32 098
Skulder				
Långfristiga skulder				
Långfristiga upptagna lån	14/15	2 313	33 606	2 513
Leasingskulder långfristiga		2 075	3 246	2 646
Övriga långfristiga skulder	16	681	17 632	638
Uppskjutna skatteskulder		860	1 176	939
Summa långfristiga skulder		5 929	55 660	6 736
Kortfristiga skulder				
Upptagna lån	14/15	37 760	9 222	41 687
Leasingskulder kortfristiga		561	820	711
Leverantörsskulder		8 594	6 029	7 323
Aktuella skatteskulder		-348	524	836
Övriga kortfristiga skulder	16	19 824	8 820	22 794
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		955	1 470	1 326
Summa kortfristiga skulder		67 345	26 885	74 676
Summa skulder och eget kapital		96 566	140 039	113 511

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

KEUR	NOTE	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Rörelseresultat (EBIT)		-1 742	2 305	-4 471	1 659	-19 146
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet i EBIT						
- Avskrivningar och nedskrivningar		1 979	1 826	3 582	4 273	35 851
- Realisationsvinster/-förluster från immateriella anläggningstillgångar		332	-	332	-	1 162
- Realisationsvinster/-förluster från materiella anläggningstillgångar		-	0	-	-15	-38
- Omvärdering av Earn-Outs inkl. i Övriga rörelseintäkter/-kostnader		-	-2 702	-	-2 702	-11 807
Realiserad/orealiserad vinst/förlust		-22	-	-22	-	-
Förändring av periodisering		-365	-99	-1 050	-440	-590
Betald skatt		-400	-7	-461	-327	-754
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-218	1 323	-2 090	2 448	4 679
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager		-272	-554	311	-126	3 100
Förändring av kundfordringar		61	1 927	4 463	8 809	6 702
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		-244	-481	1 209	91	66
Förändring av leverantörsskulder		5 781	-449	1 807	-2 613	-1 098
Förändring av övriga kortfristiga skulder		-1 975	465	-2 033	-2 407	3 370
Totala Förändringar i rörelsekapital		3 351	909	5 758	3 753	12 140
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 132	2 231	3 667	6 202	16 819
Kassaflöde från investeringsverksamheten						
Avsättningar betalade i anslutning till tilläggsköpeskillingar		-	-	-	-566	-1 353
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 106	-3 717	-4 091	-7 395	-12 615
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-3	-34	-7	-88	-73
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 109	-3 751	-4 099	-8 049	-14 041
Kassaflöde från finansieringsverksamheten						
Upptagna lån		300	3 733	300	3 733	3 733
Utbetalt lån		-141	-687	-688	-1 289	-3 172
Revolverande kreditfacilitet		-788	750	-2 390	601	435
Leasingskulder betalade		-196	-150	-406	-262	-1 128
Erlagd ränta		-4	-1 088	-126	-1 918	-3 530
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-829	2 559	-3 310	865	-3 662
Periodens kassaflöde		194	1 039	-3 741	-982	-884
Minskning/ökning av likvida medel						
Likvida medel vid periodens början		2 641	4 496	6 106	6 470	6 470
Kursdifferens i likvida medel		-534	41	-64	89	520

Likvida medel vid periodens slut

2 301 5 576 2 301 5 576 6 106

MAXIMUM ENTERTAINMENT AB (publ) Q2 2025

11

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare							
KEUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel	Totalt	Innehav utan betäm- mande inflytande	Totalt Eget Kapital
Ingående balans 2024-01-01	455	76 159	1 753	-17 743	60 625		60 625
Periodens resultat				-2 221	-2 221		-2 221
Övrigt totalresultat			-911		-911		-911
Periodens totalresultat			-911	-2 221	-3 131		-3 131
Utgående balans 2024-06-30	455	76 159	843	-19 963	57 494		57 494
Ingående balans 2025-01-01	455	76 159	546	-45 062	32 098		32 098
Periodens resultat				-14 189	-14 189		-14 189
Övrigt totalresultat			5 383		5 383		5 383
Periodens totalresultat			5 383	-14 189	-8 806		-8 806
Utgående balans 2025-06-30	455	76 159	5 928	-59 251	23 291		23 291



MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	7	3 761	7	7 635	14 343
Kostnad för sålda varor	-7	-20	-7	-20	-27
Bruttoresultat	-	3 741	-	7 615	14 316
Övriga och administrativa kostnader					
Administrationskostnader	-7 897	-10 445	-16 626	-20 335	-41 847
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-49	-48	-97	-96	-204
Övriga rörelseintäkter					
Övriga rörelseintäkter	401	60	401	120	200
Övriga rörelsekostnader					
Övriga rörelsekostnader	-4 504	-	-9 659	-	-1 902
Rörelseresultat	-12 049	-6 692	-25 982	-12 696	-29 438
Finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	6 733	-453 181
Övriga intäkter och liknande resultatposter	-61 384	3 246	-49 061	27 230	51 405
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	41 259	-220	-511	-357	-1 249
Totalt finansiella poster	-20 125	3 026	-49 571	33 605	-403 026
Resultat för perioden	-32 174	-3 666	-75 553	20 909	-432 464

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Licenser och varumärken	307	613	505
Summa immateriella anläggningstillgångar	307	613	505
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	-	-	-
Summa materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Investeringar i dotterbolag	192 846	508 217	177 846
Långfristiga fordringar hos dotterbolag	414 588	416 601	309 531
Övriga långfristiga fordringar	-184 456	93	93
Summa anläggningstillgångar	423 285	925 524	487 976
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	-6 838	0	0
Fordringar koncernbolag	24 440	65 084	11 469
Skattefordringar	-	0	-
Övriga fordringar	2 993	1 723	242
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	598	742	663
Kassa och bank	188	57	517
Summa omsättningstillgångar	21 381	67 606	12 891
SUMMA TILLGÅNGAR	444 667	993 131	500 867

PARENT COMPANY BALANCE SHEET, CONT.

KSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	5 111	5 111	5 111
Överkursfond	853 681	853 681	853 681
Balanserad vinst eller förlust	-464 008	-31 544	-31 544
Periodens resultat	-75 553	20 090	-432 464
Summa eget kapital	319 231	847 336	394 783
Avsättningar			
Övriga avsättningar	7 663	36 075	7 663
Summa avsättningar	7 663	36 075	7 663
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till koncernbolag	20 961	20 324	26 303
Övriga långfristiga skulder	36 814	60 149	37 310
Summa långfristiga skulder	57 776	80 473	63 613
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	7 692	3 272	3 070
Skulder till koncernbolag	49 232	19 993	27 842
Skatteskulder	18	80	186
Övriga kortfristiga skulder	1 584	3 072	2 396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 472	2 828	1 312
Summa kortfristiga skulder	59 997	29 245	34 807
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	444 667	993 131	500 867

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1: ALLMÄN INFORMATION

Maximum Entertainment är ett globalt underhållningsföretag dedikerat till att skapa spelupplevelser på indie upp till AA-nivå genom originalinnehåll och licensierade partnerskap. Som en fullt integrerad grupp med en bred portfölj av innehåll fokuserar företaget på samarbete och öppenhet i sina partnerskap för att producera den högsta nivån av interaktiv underhållning. Med över 300 titlar i sin katalog har Maximum Entertainment slagit sig samman med talangfulla skapare och välkända varumärken över hela världen för att leverera magi till spelaren inom alla. Maximum Entertainment sysselsätter erfarna yrkesverksamma över hela värdekedjan för datorspel, inklusive utveckling, publishing, transmedia, försäljning och drift.

Maximum Entertainment har sitt huvudkontor i Stockholm och är ett publikt aktiebolag med organisationsnummer 556778-7691.

Delårsrapporten för perioden 1 april 2025 till 30 juni 2025 godkändes för publicering av styrelsen och verkställande direktören för Maximum Entertainment AB den 13 augusti 2025.

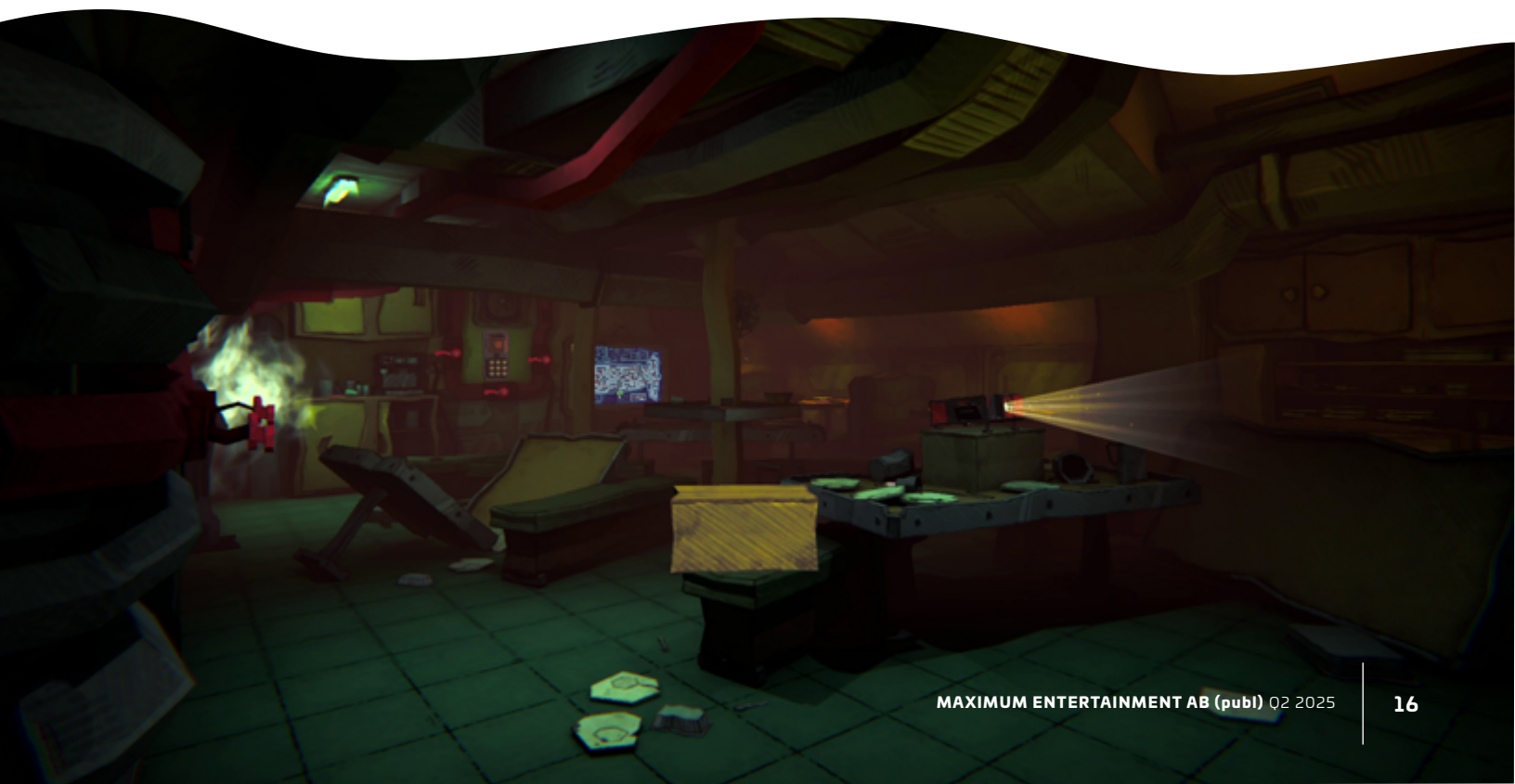
NOT 2: SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Maximum Entertainment AB tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) antagna av EU. Koncernens delårsrapport har förberetts i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting och i tillämpliga delar med Årsredovisningslagen (1995:1554). Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

För fullständiga redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning 2024.

NOT 3: VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Väsentliga uppskattningar och bedömningar utvärderas och bedöms löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Dessa uppskattningar och bedömningar kan användas vid värdering av skulder såsom villkorade tilläggsköpeskillningar och vid nedskrivningsprövning av goodwill och aktiverade kostnader för spelutveckling.



NOT 4: RISKHANTERING

Genom verksamheten exponeras koncernen för olika finansiella risker, huvudsakligen hänförliga till kundfordringar, leverantörsskulder och upplåning. Koncernen strävar efter att minimera potentiellt ogynnsamma effekter av dessa risker på koncernens finansiella resultat.

FINANSIELLA RISKER

Finansiering av verksamheten

Koncernens strategiska inriktning innefattar förvärv samt investeringar i IP-rättigheter och publiceringsverksamhet, vilket kan innebära att Maximum Entertainment behöver ta in ytterligare kapital. Vid ett framtida kapitalbehov finns det en risk att ytterligare kapital inte kan tas in på fördelaktiga villkor, att det kapital som tas in inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten, eller att det inte går att ta in kapital alls. Därtill är koncernen i slutet av 2024 i brott mot lånevillkor och har utlöst s.k. default events vilka lett till krav på förtida återbetalning av vissa lån. Koncernen bryter fortfarande mot dessa villkor och för löpande diskussioner med sina långgivare för att undersöka möjligheten till en hållbar lösning. Det finns betydande risker kopplade till utfallet av dessa diskussioner, eftersom koncernen inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet om den tvingas återbetala skulden till långivarna. Under tiden fortsätter koncernen att investera i spel i en omfattning som motsvarar dess nuvarande likviditetsbegränsningar.

Maximum Entertainment övervakar kontinuerligt sina kassaflöden, finansiering och investeringsaktiviteter för att säkerställa att tillräckliga resurser finns tillgängliga för att uppnå målen.

Valutarisk

Maximum Entertainments intäkter är huvudsakligen i USD, EUR och GBP, medan koncernens redovisningsvaluta är EUR (moderbolagets valuta är fortsatt SEK). Valutakursförändringar i förhållande till EUR kan påverka koncernens resultat vid omräkning.

Ränterisk

Under 2024 var Maximum Entertainment beroende av finansiering från kreditinstitut med rörlig ränta. Förändringar i räntenivåer kan påverka kostnaden för lån samt bolagets förmåga att uppfylla finansiella åtaganden och genomföra framtida investeringar. Vi bevakar marknadsförhållanden och justerar våra finansierings- och investeringsbeslut med hänsyn till rådande risker.

Likviditetsrisk

Koncernen bryter fortfarande mot covenanterna för Q3 2024, Q4 2024, Q1 2025 och Q2 2025, och för dessa pågår förhandlingar med koncernens primära långgivare. Vissa lån kräver godkännande av ledarskapsförändringar inom vissa enheter eller koncernen som helhet, och dessa godkännanden har ännu inte erhållits. De tillgängliga resurserna vid utgången av Q2 2025 är otillräckliga för att återbetala kapital och upplupen ränta på lånen. Koncernen för aktiva diskussioner med alla långgivare för att uppnå en lösning i linje med koncernens återbetalningsförmåga, men det finns en risk att en hållbar lösning inte uppnås. Efter utgången av Q1 2025, men innan denna rapport publicerades, mottog koncernen ett krav från en långgivare på omedelbar återbetalning av 5,5 MUSD. Utöver lån från kreditinstitut har koncernen betydande leverantörsskulder och löpande juridiska kostnader, vilket minskar tillgängligt kassaflöde för framtida försäljningstillväxt. Koncernen behöver ett tillräckligt kassaflöde för att kunna fortsätta uppfylla sina löpande åtaganden samtidigt som investeringar i spel genomförs. För närvarande begränsar koncernens kassaflödesutmaningar möjligheterna att genomföra investeringar, vilket äventyrar koncernens förmåga att förvärva nya spel och därmed försörja intäktsflödet, något som påverkar koncernens fortsatta drift.

Skiljeförfarande

Under 2024 lämnade säljarna av Maximum Games in en begäran om skiljeförfarande med krav på omedelbar betalning av cirka 116 MSEK enligt aktieöverlåtelseavtalet. Maximum Entertainment AB har under kvartalet bestritt detta krav och lämnat in ett genkrävmål med krav på återbetalning av tidigare utbetalda Earn-Outs samt ränta, motsvarande 6,2 MUSD. Skiljeförfarandet har pågått under Q2 2025 och därefter.

För ytterligare information avseende riskhantering hänvisas till bolagets årsredovisning 2024.

NOT 5: NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning fördelad per verksamhets-

KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Ägda IP:n	1 130	2 364	2 124	4 980	8 304
Licensierad publishing	1 868	2 756	4 996	5 714	15 116
Subpublishing	10 703	12 234	21 588	26 451	56 400
Övrigt	-	-	-	110	116
Summa omsättning	13 702	17 354	28 708	37 253	79 936

Nettoomsättning per region

KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Nordamerika	6 690	7 765	13 463	16 057	37 486
Europa	5 762	8 203	13 440	18 574	37 424
Asien	400	522	742	1 388	2 065
Övriga världen	849	864	1 063	1 235	2 961
Summa omsättning	13 702	17 354	28 708	37 254	79 936

NOT 6: SPELUTVECKLING

Spelutveckling

KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Ej aktiverad utveckling och forskning i studio	10	-35	-144	-35	-336
Avskrivningar/nedskrivningar av aktiverad utveckling	-1 626	-1 537	-2 999	-3 701	-21 714
Övrigt	-	-16	-	-	-
Totalt utveckling	-1 616	-1 589	-3 143	-3 736	-22 051

Ej aktiverad utveckling inkluderar kostnader för inhyrd personal och studiokostnader för pre-Greenlit-projekt.

NOT 7: ICKE-ÅTERKOMMANDE ALLMÄNNA OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Icke-återkommande allmänna och administrationskostnader					
KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
IFRS konverteringskostnader	0	-30	-27	-53	-61
Kostnader för skiljeförfarande gentemot säljarna till Maximum Games	-139	-	-320	-	-69
Särskild granskare	-163	-	-251	-	-65
Omstruktureringskostnader	-23	-	-35	-	-
Refinansieringskostnader	-215	-	-845	-	-
Summa icke återkommande kostnader	-541	-30	-1 479	-53	-195

NOT 8: ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga Rörelseintäkter					
KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Justering av villkorad köpeskilling	-	2 702	-	2 702	11 315
Försäljning av Merge	-	-	-	-	-616
Hysesintäkter	-	5	-	11	17
Vinst vid avyttring av rörelsetillgångar	435	-	435	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	-	0	-	1	14
Bidragsintäkter	-	1	-	7	1
Övrigt	36	0	37	0	7
Summa Övriga Rörelseintäkter	471	2 709	472	2 721	10 738

NOT 9: ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga Rörelsekostnader					
KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Justering av villkorad köpeskilling	-	-	-	-	-54
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-13 217
Incident med bedrägligt e-postmeddelande	-299	-	-299	-	-
Betalning av förlikningslikvid till partner	-411	-	-411	-	-
Moderbolagets kostnader avseende särskild granskare	-	-	-	-	-166
Summa Övriga Rörelsekostnader	-709	-	-709	-	-13 437

NOT 10: FINANSNETTO

Finansnetto					
KEUR	2025-04-01 2025-06-30	2024-04-01 2024-06-30	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Finansiella intäkter					
Ränteintäkter	0	0	0	0	3
Valutakursvinst	528	-187	719	1 524	4 518
Summa finansiella intäkter	528	-187	719	1 524	4 522
Finansiella kostnader					
Finansiella kostnader, lån	-1 542	-1 833	-3 104	-3 182	-6 697
Finansiella kostnader, nyttjanderättstillgångar	77	92	65	-39	-11
Justering av rabatter	-54	-1 126	29	-1 206	-1 874
Valutakursvinst	-3 368	344	-7 031	-162	-2 060
Övriga poster - Amorterad låneavgift	-170	-178	-354	-348	-715
Summa finansiella kostnader	-5 057	-2 701	-10 395	-4 938	-11 357
Finansnetto	-4 529	-2 888	-9 676	-3 413	-6 835

NOT 11: INVESTERINGAR I SPEL

Ökade intäkter inom områdena OIP och Licensierad Publishing i koncernens verksamhet kräver investeringar i spelutveckling. Investeringar i spel görs genom koncernens interna studiostruktur samt genom milstolpsbetalningar till tredjepartsstudios i utbyte mot IP eller fullständiga monetiseringsrättigheter till spelet.

Investeringar i spel			
KEUR	2025-01-01 2025-06-30	2024-01-01 2024-06-30	2024-01-01 2024-12-31
Ingående redovisat värde	19 832	29 264	29 264
Ytterligare inbetalda utvecklingskostnader	4 083	7 395	12 615
Avskrivningar av lanserade spel	-3 043	-2 885	-6 181
Avyttring av Games	-248	-815	-1 162
Justering/nedskrivning av spel	-	-	-15 667
Valutakursdifferenser	-1 669	613	963
Utgående redovisat värde	18 955	33 573	19 832

NOT 12: GOODWILL

Goodwill			
KEUR	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ingående redovisat värde	58 507	68 840	68 840
Nedskrivning av goodwill	-	-	-13 217
Valutakursdifferenser	-4 789	1 471	2 884
Utgående redovisat värde	53 717	70 311	58 507

NOT 13: UPPLUPNA INTÄKTER OCH FÖRUTBETALDA KOSTNADER

Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader			
KEUR	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Upplupna intäkter	540	1 855	2 113
Förutbetalda kostnader	1 266	1 276	1 089
Summa upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1 806	3 131	3 203



NOT 14: FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisat värde på långfristiga finansiella instrument som är räntebärande motsvarar i alla väsentliga aspekter verkligt värde, eftersom räntorna är i paritet med aktuella marknadsräntor. Redovisat värde på övriga långfristiga finansiella instrument, primärt villkorade tilläggsköpeskillingar, diskonteras till den viktade lånekostnaden. Redovisat värde på kortfristiga finansiella instrument motsvarar i alla väsentliga aspekter verkligt värde, eftersom effekten av diskonteringen anses vara oväsentlig.

Finansiella instrument				
KEUR	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31	
Långfristiga				
Lån från BNP	2 313	2 713	2 513	
Lån från Cathay	-	1 900	-	
Lån från Turning Rock Partner	-	28 993	-	
Skuldebrev	-	10 405	-	
Villkorade tilläggsköpeskillingar	681	7 227	638	
Summa långfristiga	2 995	51 238	3 151	
Kortfristiga				
Lån från BNP	700	827	571	
Lån från Cathay	2 387	2 211	2 932	
Lån från Turning Rock Partners	31 346	-	31 935	
Revolverande kreditfacilitet från Cathay	1 946	4 741	4 696	
Lån från privata investerare	1 320	1 444	1 486	
Säljarskuldebrev	9 924	1 360	10 706	
Ränta på skuldebrev	60	-	68	
Summa Kortfristiga	47 684	10 583	52 393	
Finansiella instrument - Skulder	50 679	61 821	55 544	

Lånefaciliteter som förhandlats fram i USA är förknippade med villkor för vilka koncernen bryter mot den 31 december 2024 och den 30 juni 2025.

Lån där lånevillkoren inte uppfyllts har klassificerats som kortfristiga skulder per utgången av Q4 2024 och Q2 2025. Koncernen är i diskussioner med långivare i USA för att om möjligt erhålla undantag och tillägg.

För mer information, se årsredovisning 2024.

Villkorade köpeskillingar				
KEUR	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31	
Ingående redovisat värde	638	17 983	17 983	
Förändring redovisad i totalresultat	24	-1 561	-7 037	
Omklassificering till övriga kortfristiga skulder	-	-9 166	-9 558	
Erlagda belopp (inklusive kontanta och ej kontanta betalningar)	-	-566	-1 353	
Valutakursdifferenser	19	537	604	
Utgående redovisat värde	681	7 227	638	

NOT 15: KOVENANTER OCH NETTOSKULD

Lånefaciliteter som förhandlas fram i USA är förknippade med villkor för vilka koncernen bryter mot vid utgången av Q3 2024 till och med Q2 2025. Koncernen är i diskussioner med långivare i USA för att få dispens och tillägg.

Kovenanter och Nettoskuld			
KEUR	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut - ej amorterade	32 966	30 437	32 844
Skulder till kreditinstitut - amorterade	5 100	7 650	6 592
Övertrassering och revolverande kreditfaciliteter	1 946	4 741	4 696
Likvida medel	-2 301	-5 576	-6 106
Nettoskuld före Earn-Outs	37 712	37 252	38 026
Skulder till säljare för obetalda Earn-Outs (tidigare perioder)	9 924	11 766	10 706
Nettoskuld efter Earn-Outs	47 636	49 018	48 732

Obetalda Earn-Outs inkluderar inte avsättningar för villkorade tilläggsköpeskillningar avseende framtida/icke-avslutade perioder.

NOT 16: ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

Övriga kortfristiga skulder			
KEUR	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Obetalda Earn-Outs	9 924	1 360	10 706
Övriga skulder	9 899	7 460	12 088
Summa övriga kortfristiga skulder	19 824	8 820	22 794

Före 2024 bokfördes obetalda Earn-Outs som långfristiga skulder.

NOT 17: TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående		2025-06-30			2024 06-30	2024 12-31
KEUR		Value	Out- standing	Future Commit- ment	Value	Value
Hysesavtal	Seebon LLC ¹ (supplier)	212	-	2 307	201	413
Hysesavtal	BPOK Investments Ltd ² (supplier)	-	-	-	35	59
Hysesavtal	Kodinvest Kft ³ (supplier)	13	-	7	14	27
Konsultavtal	Philippe Cohen Consulting SAS ⁴	240	-	240	150	345
Ränta på earn-outs	Christina Seelye & Thierry Bonnefoi ⁵	-	-	-	256	665
Lön och övriga förmåner	Luke Keighran	-	-	-	62	81
Lön och övriga förmåner	Joanne Keighran	-	-	-	62	81
Bokfört värde, netto av försäljning av tillgångar i Merge, inkl. friskrivning av Earn-Outåtagande	Silver Lining Interactive Ltd ⁶	-	-	-	-	1 907
Total		466		2 554	780	3 578

¹ ett bolag ägt av Christina Seelye och Thierry Bonnefoi. Hyresavtalet upphör den 30 september 2031.

² ett bolag ägt av Luke och Joanne Keighran. Hyresavtalet upphörde den 31 oktober 2024

³ ett bolag ägt av Tamas Kozak. Hyresavtalet är ett tillsvidareavtal med 90 dagars uppsägningstid.

⁴ ett bolag ägt av Philippe Cohen, vd för Maximum Entertainment. Ett tillsvidareavtal med 6 månaders uppsägningstid.

⁵ säljarna av Maximum Games-koncernen

⁶ ett bolag ägt av Luke och Joanne Keighran. Koncernen offentliggjorde den 23 december, 2024 en inkrämsöverlåtelse genom vilken ett antal IP-rättigheter till katalogtitlar

En lista över Koncernens dotterbolag, vilka är närstående till moderbolaget, återfinns under "Ytterligare information". Samtliga transaktioner mellan Maximum Entertainment AB och dess dotterbolag har eliminerats i de konsoliderade finansiella rapporterna.



NOT 18: INSTRUMENT MED UTSPÄDNINGSEFFEKT

Instrument med utspädningsseffekt

i antal instrument	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Allocated to Board Members - Redemption period ending July 31, 2024	-	175 000	-
Total Allocated Warrants	-	175 000	-

NOT 19: MODERBOLAGETS REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

För information gällande moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till not 30 i bolagets årsredovisning 2024.



YTTERLIGARE INFORMATION

ORGANISATION OCH KONCERNSTRUKTUR

Koncernens moderbolag, Maximum Entertainment AB, äger innehav i dotterbolag enligt nedan:

DOTTERBOLAG	Land	Antal andelar %
Maximum Entertainment Sweden AB (Dimfrost Studio AB)	Sverige	100
Maximum Entertainment Hungary kft (Invictus Games Kft)	Ungern	100
Maximum Entertainment France (Just For Games SAS)	Frankrike	100
Merge Games Ltd	Storbritannien	100
MGI Acquisition Corporation	USA	100
Maximum Entertainment LLC	USA	100
Modus Games LLC	USA	100
Maximum Entertainment Brazil Limitada	Brasilien	100
Maximum Entertainment Srl	Rumänien	100
Maximum Entertainment Ireland Ltd	Irland	100
Maximum Entertainment Ltd	Storbritannien	100
Maximum Games GmbH	Tyskland	100

Certified Adviser

Augment Partners AB, email: info@augment.se, tel: +46 8 604 22 55, är Bolagets Certified Adviser i enlighet med regelverket för Nasdaq First North.

Likviditetsgarant

Bolaget har ett avtal med Pareto Securities AB att agera som Likviditetsgarant i enlighet med regelverket för Nasdaq First North.

Antal utestående aktier

Antal utestående aktier vid rapporteringsperiodens slut uppgick till 51,110,152 aktier. Under perioden har inga försändringar i det totala antalet aktier skett.

Finansiell kalender

Kvartalsrapport Q3 2025	2025-11-05
Kvartalsrapport Q4 2025	2026-02-11

Kontaktinformation

Philippe Cohen, vd: ceo@maximument.com
Henrik Resmark, CFO: ir@maximument.com

DEFINITIONER

Vad vi säger	Vad vi menar
Maximum Entertainment, Bolaget eller Koncernen	Avser Maximum Entertainment AB, tidigare Zordix AB (publ), organisationsnummer 556778-7691, den koncern eller bolag i den koncern vari Maximum Entertainment AB är moderbolag.
Ägda IP:n	Ägda IP:n, OIP, eller Ägda Immateriella Rättigheter, avser spel vilka koncernen äger minst 50% av de immateriella rättigheterna till spelet. I tillägg till fulla monetiseringsrättigheter, inkluderar Ägda IP:n rättigheter till prequels, uppföljare, spinoffer och andra hänförliga rättigheter.
Publishing	Publishing avser aktiviteter relaterade till spel för vilka koncernen har globala monetiseringsrättigheter. Det innebär att koncernen äger globala rättigheter till spelet via digitala och fysiska distributionskanaler. Koncernen kan ha publishingrättigheter för utvalda plattformar av ett spel (f.ex. endast publishingrättigheter för konsolversioner).
Sub-publishing	Sub-publishing avser aktiviteter relaterade till spel för vilka koncernen har intjäningsrättigheter. Detta innebär vanligtvis att rättigheterna är begränsade till en viss kanal eller ett visst område och inte omfattar digital distribution.
Nya Releaser	Nya Releaser är spel som har lanserats under innevarande räkenskapsår. Spel som lanseras i Early Access anses vara nya både samma år som EA släpps för första gången och under året då 1.0 lanseras.
Katalogspel eller -titlar	Katalog avser spel som har lanserats under tidigare räkenskapsår.
Justerad EBIT	EBIT minus påverkan från engångs- och omstrukturingskostnader, aktierelaterade ersättningar (i förekommande fall), justering av villkorade köpeskillingar och nedskrivning av goodwill.
Justerad EBITDA	EBITDA minus påverkan från engångs- och omstrukturingskostnader, aktierelaterade ersättningar (i förekommande fall) och justering av villkorade köpeskillingar.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT delat Nettoomsättningen.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA delat Nettoomsättningen.
Bruttomarginal	Nettoomsättning minus Kostnad för sålda varor. Kan uttryckas som ett värde eller som en procentandel av Nettoomsättningen.
EBITDA	EBIT före avskrivningar, nedskrivningar, realisationsvinster/-förluster på tillgångar och eventuella värdejusteringar på tillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av Nettoomsättningen.
EBIT	Rörelseresultat
EBIT-marginal	EBIT i procent av Nettoomsättningen.
Totalt antal anställda	Antal anställda vid periodens utgång.
Live eller Live Services	Spel som drar nytta av kontinuerlig utveckling under spelets hela livslängd och för vilka intäktsgenereringen följer en freemium- eller mikrotransaktionsmodell.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat.

Stockholm, 13 augusti 2025

JAN BENJAMINSON
STYRELSEORDFÖRANDE

BOB BLAKE
VICE STYRELSEORDFÖRANDE

BART REEFMAN
STYRELSELEDAMOT

MARK BLECHER
STYRELSELEDAMOT

PHILIPPE COHEN
STYRELSELEDAMOT & VD

DENNA DELÅRSRAPPORT HAR INTE VARIT
FÖREMÅL FÖR GRANSKNING AV KONCERNENS REVISOR.