

Q2
2025

Svagare försäljning än väntat leder till stora förändringar

Andra kvartalet april–juni 2025

- Nettoomsättningen minskade med 24,2 MSEK till 58,9 MSEK (83,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 10,4 MSEK till -51,3 MSEK (-61,7), motsvarande en rörelsemarginal på -87,1 procent (-74,3).
- Det var inga nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i kvartalet.
- Justerad EBITDA minskade med 25,7 MSEK till -23,2 MSEK (2,5), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på -39,3 procent (3,1).
- Justerad EBITA minskade med 0,8 MSEK till -47,1 MSEK (-46,3), motsvarande en justerad EBITA-marginal på -80,0 procent (-55,7).
- Kvartalets resultat uppgick till -64,9 MSEK (-163,6) totalt och för kvarvarande verksamheter -63,9 MSEK (-52,6).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,87 SEK (-2,31) totalt och för kvarvarande verksamheter till -0,86 SEK (-0,58).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -27,3 MSEK (409,3), varav -1,7 (454,9) härrörde från avvecklad verksamhet.
- Koncernens likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick den 30 juni 2025 till 32,3 MSEK (254,9).

Perioden januari–juni 2025

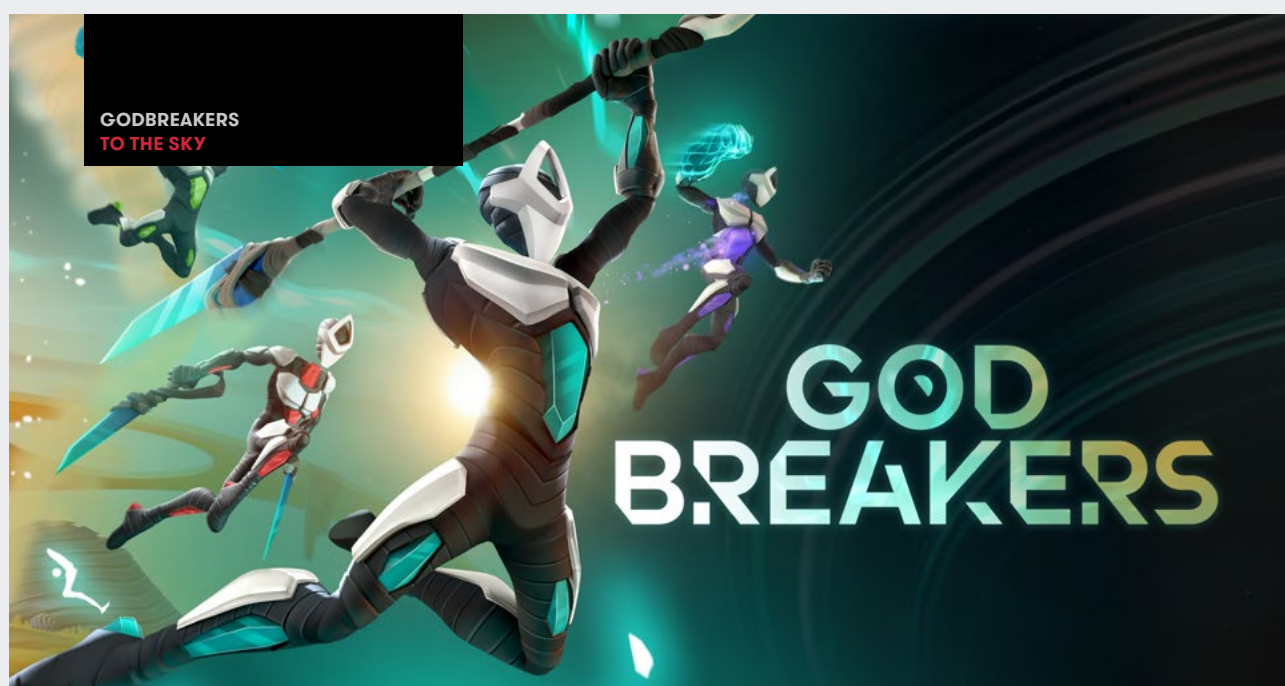
- Nettoomsättningen under perioden minskade med 20,1 MSEK till 120,9 MSEK (141,1).
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 98,6 MSEK till -117,0 MSEK (-215,6), motsvarande en rörelsemarginal på -96,7 procent (-152,8).
- Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar i perioden uppgick till 29,4 MSEK, varav 13,3 MSEK avsåg nedskrivningar av förvärvsrelaterade goodwillposter.
- Justerad EBITDA minskade med 5,5 MSEK till -32,4 MSEK (-26,8), motsvarande en justerad EBITDA-marginal på -26,8 procent (-19,0).
- Justerad EBITA ökade med 68,2 MSEK till -107,6 MSEK (-175,8), motsvarande en justerad EBITA-marginal på -89,0 procent (-124,6).
- Periodens resultat uppgick till -103,2 MSEK (-401,1) totalt och för kvarvarande verksamheter -100,7 MSEK (-197,4).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -1,42 SEK (-5,67) totalt och för kvarvarande verksamheter till -1,39 SEK (-2,43).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -39,5 MSEK (252,4), varav -7,8 MSEK (287,4) härrörde från avvecklad verksamhet.

Händelser efter kvartalets slut

- Styrelsen för Thunderful Group beslutade att initiera en omstrukturering för att skyndsamt sänka kostnadsbasen i syfte att förbättra det löpande kassaflödet. Omstruktureringen förväntas resultera i kostnadsreduktioner om 6-8 MSEK under andra halvåret 2025 och 40-45 MSEK för året 2026.
- Styrelsen meddelade att Martin Walfisz lämnar sin roll som VD. Martin kommer inneha sin position fram till dess att en ny VD tillträtt, dock som längst till 31 december 2025.
- Styrelsen beslutar att rekapitalisera bolaget, vilket innefattar en riktad emission om cirka 50 MSEK, utan företrädesrätt för befintliga aktieägare, samt ett förlängningsavtal med nuvarande långgivare Danske Bank. Emissionen är riktad till Atari SA ("Atari"), vilket gör Atari till ny majoritetsägare av Thunderful med ett ägande om cirka 81,7 procent. Transaktionen är villkorad aktieägarnas godkännande vid extrastämman den 28 augusti 2025. Förlängningsavtalet med Danske Bank är villkorat av att emissionen genomförs.

Nyckeltal						
KONCERNEN	2025 Q2	2024 Q2	Δ%	2025 jan-jun	2024 jan-jun	Δ%
Nettoomsättning, MSEK	58,9	83,1	-29,1%	120,9	141,1	-14,3%
Bruttoresultat, MSEK	50,9	66,0	-22,9%	91,8	107,1	-14,3%
Bruttomarginal, %	86,4%	79,4%		75,9%	75,9%	
EBITDA, MSEK	-23,2	2,5	-1009,2%	-33,3	-35,9	7,3%
Justerad EBITDA, MSEK	-23,2	2,5	-1009,2%	-32,4	-26,8	-20,5%
Justerad EBITDA-marginal, %	-39,3%	3,1%		-26,8%	-19,0%	
EBITA, MSEK	-47,1	-46,3	-1,8%	-108,6	-184,9	41,3%
Justerad EBITA, MSEK	-47,1	-46,3	-1,8%	-107,6	-175,8	38,8%
Justerad EBITA-marginal, %	-80,0%	-55,7%		-89,0%	-124,6%	
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-51,3	-61,7	16,9%	-117,0	-215,6	45,7%
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	-87,1%	-74,3%		-96,7%	-152,8%	
Periodens resultat, MSEK	-64,9	-163,6	60,3%	-103,2	-401,1	74,3%
Periodens resultat kvarvarande verksamheter, MSEK	-63,9	-52,6	-21,6%	-100,7	-197,4	49,0%
Kärnrörelsekapital netto, MSEK	10,4	37,9	-72,5%	10,4	37,9	-72,5%
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-27,3	409,3	-106,7%	-39,5	252,4	-115,6%
Räntebärande nettoskuld, MSEK	101,1	-108,1	-193,5%	101,1	-108,1	-193,5%
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA R12M	-2,2	19,6	-111,2%	-2,2	19,6	-111,2%
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,87	-2,31	62,3%	-1,42	-5,67	75,0%
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,87	-2,31	62,3%	-1,42	-5,67	75,0%
Resultat per aktie före utspädning kvarvarande verksamheter, SEK	-0,86	-0,58	-49,0%	-1,39	-2,43	42,9%
Resultat per aktie före utspädning kvarvarande verksamheter, SEK	-0,86	-0,58	-49,0%	-1,39	-2,43	42,9%

Definition av nyckeltal framgår av sidan 23.



VD har ordet

Det andra kvartalet 2025 präglades av svagare försäljning än väntat, framför allt inom förlagsverksamheten där den senaste lanseringen *Lost in Random: The Eternal Die* inte nådde upp till våra kommersiella målsättningar. Efter kvartalets utgång annonserade vi flera åtgärder för att stärka koncernens finansiella ställning.

Nettoomsättningen minskade till 58,9 MSEK (83,1), medan rörelse-resultatet förbättrades till -51,3 MSEK (-61,7). Den operationella kostnadsnivån har sjunkit enligt plan, men med lägre försäljning än väntat behöver vi fortsätta sänka kostnadsbasen för att skapa en ekonomiskt långsiktigt hållbar affär.

Förlagsverksamhet

Kvartalets försäljning på 37,6 MSEK (58,1) inom segmentet är lägre än förväntat, och jämförelseperiodens högre nivåer beror på att de spel som släpptes då, främst *Aska* i early access, hade mer kommersiellt framgångsrika lanseringar. *Lost in Random: The Eternal Die* lanserades sent i andra kvartalet och även om spelet överlag fått positiva recensioner har det tyvärr underpresterat betydligt i försäljning. Positivt är att *Vampire's Fall 2*, som lanserades i slutet av maj, har mottagits väl både av spelare och kritiker och presterat bra kommersiellt.

Samutveckling & tjänster

Omsättningen inom Samutveckling & tjänster minskade till 21,3 MSEK (25,0), främst till följd av projektfasningar mellan första och andra kvartalet. *Coatsink* har under kvartalet haft en fortsatt stabil beläggning och levererat enligt plan. Vi arbetar vidare med att säkra både befintliga och nya kundrelationer för 2026 och framåt.

Viktiga händelser efter kvartalets utgång

Den 29 juli annonserade bolaget två avgörande beslut som tillsammans syftar till att stärka Thunderfuls finansiella ställning och framtida konkurrenskraft:

- En omstrukturering som beräknas sänka kostnadsbasen med 6–8 MSEK under andra halvåret 2025 och 40–45 MSEK på helårsbasis 2026, med fokus på att anpassa organisationen till vår lanseringsplan och befintliga katalogförsäljning.
- En planerad rekapitalisering genom en riktad emission om 50 MSEK till Atari, som, efter godkännande av aktieägarna, blir ny majoritetsägare i Thunderful, samt ett förlängt kreditavtal med Danske Bank.

Dessa åtgärder, tillsammans med redan pågående operationella förbättringar, är nödvändiga för att skapa en finansiellt hållbar grund.

Samtidigt meddelades att jag kommer att lämna rollen som VD senast vid årsskiftet. Efter att jag under två år lett Thunderful genom en omfattande omställning, och med Ataris investering nu



föremål för aktieägarnas beslut, förbereder sig bolaget för en ny fas. Jag och styrelsen är överens om att detta är ett naturligt tillfälle för ett ledarskifte. För att säkerställa en smidig övergång kvarstår jag i rollen tills en ny VD har tillträtt.

Framåtblick

Under hösten 2025 har vi flera viktiga lanseringar, inklusive *Godbreakers* och den fulla lanseringen av *Aska*. *Viewfinder* lanserades nyligen på Xbox och kommer på Nintendo Switch senare i vinter. Längre fram, i början av 2026, lanserar vi *Replaced*, *Planet of Lana II* samt konsolversionen av *Aska*. Vi fokuserar fortsatt på att maximera det kommersiella utfallet för varje titel och på att bygga långsiktiga spelargemenskaper kring våra varumärken.

Jag vill rikta ett stort tack till alla våra medarbetare som, trots stora organisatoriska förändringar och en utmanande marknad, fortsätter att visa engagemang och professionalism. Det är också ett positivt tecken att det klassiska spelbolaget Atari åtagit sig att investera i bolaget. Med en industriell huvudägare får Thunderful både resurser och strategiskt stöd för att bygga en stabilare tillväxt och en starkare framtid för koncernen.

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.

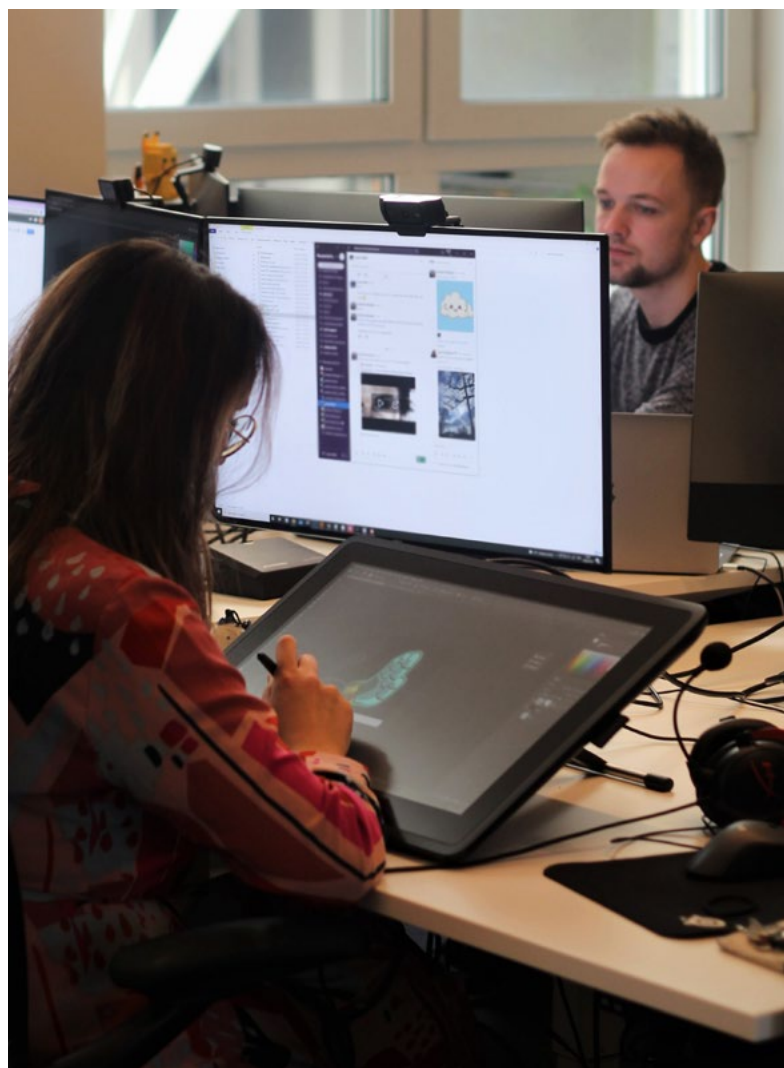
Gruppen omfattar en global förlagsverksamhet, fem spelstudior med olika kreativ och teknisk expertis, samt förlagstjänster till externa partners. Segmenten arbetar synergistiskt för att utveckla, marknadsföra och supporta en diversifierad portfölj av spelupplevelser. Med 208 anställda drar Thunderful Group nytta av en talangfull arbetsstyrka, främst baserad i Europa, som är dedikerad till att leverera engagerande och innovativ digital underhållning.

MISSION

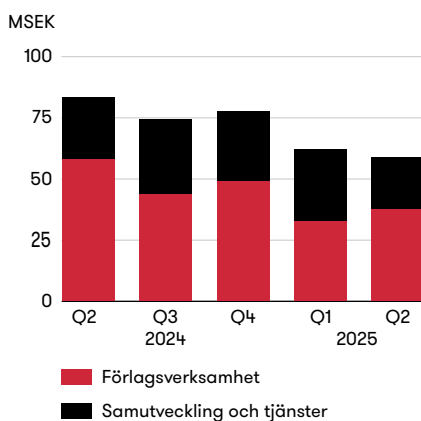
Att erbjuda kreativa spel av högsta kvalitet för människor i alla åldrar.

VISION

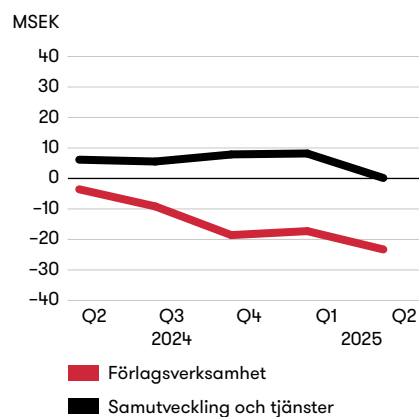
Att vara en ledare i en värld där alla kan spela.



Nettoomsättning, Q2 2024–Q2 2025



Justerad EBITDA, Q2 2024–Q2 2025



Koncernens ekonomiska utveckling

Andra kvartalet (1 april–30 juni)

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 58,9 MSEK (83,1), vilket motsvarar en minskning med 29,1 procent.

Segment

Nettoomsättningen inom segmentet Förlagsverksamhet uppgick till 37,6 MSEK (58,1), en minskning om 35,2 procent. Inom segmentet Samutveckling & tjänster uppgick nettoomsättningen till 21,3 MSEK (25,0), en minskning om 14,9 procent. Försäljningen sjönk markant jämfört med samma period föregående år. I jämförelseperioden lanserades spelet ASKA framgångsrikt som early access spel medan årets lansering av spelet Lost In Random: The Eternal Die inte uppnått samma kommersiella framgång, vilket är den huvudsakliga förklaringen till den lägre omsättningen inom Förlagsverksamheten. För Samutveckling & tjänster är minskningen begränsad och härleds framförallt till fasningar inom samutveckling.

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	Δ%
Thunderful Förlagsverksamhet	37,6	58,1	-35,2%
Thunderful Samutveckling & tjänster	21,3	25,0	-14,9%
Nettoomsättning	58,9	83,1	-29,1%

Rörelsekostnader

Kostnader för spelutvecklingstjänster och royalties i kvartalet uppgick till -9,7 MSEK (-17,8), en minskning om 45,1 procent. Minskningen är främst relaterad till royalties som sjunker i och med den lägre omsättningen inom Förlagsverksamheten.

Övriga externa kostnader uppgick till -31,4 MSEK (-23,6), en ökning om 32,7 procent. För första halvåret är kostnaderna i linje med föregående år, och ökningen i kvartalet beror främst på kostnadsfasningar inom marknadsföring.

Personalkostnaderna i kvartalet uppgick till -49,3 MSEK (-65,5), en minskning om 24,7 procent till följd av reduceringar av personalstyrkan hänförliga till omstruktureringsprogrammen i 2024. Totala antalet anställda i slutet av kvartalet uppgick till 208 (329).

Av- och nedskrivningar uppgick till -28,1 (-64,2), en minskning om 56,2 procent jämfört med samma kvartal föregående år, främst på grund av högre nedskrivningar av balanserade utvecklingskostnader i jämförelsekvartalet. PPA-relaterade (Purchase Price Allocation) avskrivningar uppgick till -4,2 MSEK (-15,4), en minskning om 72,9 procent, till följd av nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar under föregående år.

Justerat rörelseresultat, EBITDA

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under kvartalet uppgick till -23,1 MSEK (2,5), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -39,3 procent (3,1). Justerat EBITDA är inte justerat för några engångsposter under kvartalet.

Segment

Justerat EBITDA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -23,3 MSEK (-3,6) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -61,8 procent (-6,1).

Justerat EBITDA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till 0,1 MSEK (6,1) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 0,5 procent (24,4).

Justerat rörelseresultat, EBITA

Det justerade rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) under kvartalet uppgick till -47,1 MSEK (-46,3), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -80,0 procent (-55,7). Justerat EBITA är inte justerat för några engångsposter under kvartalet.

Segment

Justerat EBITA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -50,1 MSEK (-52,4) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -133,3 procent (-90,2).

Justerat EBITA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till 3,0 MSEK (6,1) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 14,3 procent (24,3).

Rörelseresultat, EBIT

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -51,3 MSEK (-61,7), vilket motsvarar en rörelsemarginal på -87,1 procent (-74,3). Rörelseresultatet inkluderar inga engångsposter.

Segment

Rörelseresultatet i segmentet Förlagsverksamhet uppgick under kvartalet till -54,3 MSEK (-65,3) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -144,3 procent (-112,5).

Rörelseresultatet i segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under kvartalet till 3,0 MSEK (3,6) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 14,0 procent (14,5).

Finansnetto

Finansnettot i kvartalet uppgick till -14,3 MSEK (7,3). Av det totala finansnettot utgörs -16,7 MSEK (15,7) av nettot från valutakursvinster och valutakursförluster, -2,2 MSEK (-9,5) av nettot från räntekostnader och ränteintäkter, samt 4,6 MSEK (0,7) av nettot från omvärderingar av tilläggsköpeskillingar. Föregående år inkluderar även 0,4 MSEK av resultat från intressebolag.

Nettot från valutakursvinster och valutakursförluster inkluderar orealiserade valutakurseffekter på 5,7 MSEK.

Resultat för perioden

Periodens resultat under kvartalet uppgick totalt till -64,9 MSEK (-163,6), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -110,1 procent (-196,9). För kvarvarande verksamheter uppgick periodens resultat under kvartalet till -63,9 MSEK (-52,6), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -108,5 procent (-63,3).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat påverkas av valutaomräkningsdifferens från utlandsverksamheter som under kvartalet uppgår till 20,7 MSEK (-12,7).



Koncernens ekonomiska utveckling

Perioden (1 januari–30 juni)

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden uppgick till 120,9 MSEK (141,1), vilket motsvarar en minskning med 14,3 procent.

Segment

Nettoomsättningen inom segmentet Förlagsverksamhet minskade med 21,6 procent till 70,1 MSEK (89,4) och inom segmentet Samutveckling & tjänster minskade nettoomsättningen med 1,6 procent till 50,9 MSEK (51,7). I linje med andra kvartalet är den lägre försäljningen inom Förlagsverksamheten kopplad till de respektive periodernas relaterade spelsläpp, där spelet Aska som släpptes i jämförelseperioden uppnått kommersiell framgång medan årets spelsläpp Lost in Random: The Eternal Die dessvärre inte lyckats nå förväntade försäljningsnivåer. Den något lägre nettoomsättningen i Samutveckling & tjänster berodde främst på lägre försäljning av tjänster.

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	Δ%
Thunderful Förlagsverksamhet	70,1	89,4	-21,6%
Thunderful Samutveckling & tjänster	50,9	51,7	-1,6%
Nettoomsättning	120,9	141,1	-14,3%

Rörelsekostnader

Kostnader för spelutvecklingstjänster och royalties minskade med 11,0 procent till -31,7 MSEK (-35,7) till följd av lägre omsättning.

Övriga externa kostnader minskade med 16,3 procent till -46,9 MSEK (-56,0), främst på grund av besparingsåtgärder.

Personalkostnaderna minskade med 31,0 procent till -97,4 MSEK (-141,3). Minskningen är hänförlig till en fortsatt reducering av personalstyrkan kopplat till omstruktureringsprogrammen i 2024. Det totala antalet anställda i slutet av kvartalet uppgick till 208 (329).

Av- och nedskrivningar minskade med 53,4 procent till -83,7 MSEK (-179,7) främst på grund av högre nedskrivningar av balanserad spelutveckling i jämförelseperioden. PPA-relaterade (Purchase Price Allocation) avskrivningar och nedskrivningar minskade med 72,7 procent till -8,4 MSEK (-30,7).

Justerat rörelseresultat, EBITDA

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under perioden uppgick till -32,4 MSEK (-26,8), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -26,8 procent (-19,0). Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-9,1), främst hänförligt till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Segment

Justerat EBITDA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -40,5 MSEK (-35,4) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -57,8 procent (-39,6). Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-8,7), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Justerat EBITDA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 8,2 MSEK (8,5) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 16,1 procent (16,5). Justerat EBITDA är inte justerat för några engångsposter i perioden. Jämförelseperioden är justerat för engångsposter på -0,4 MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Justerat rörelseresultat, EBITA

Det justerade rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) under perioden uppgick till -107,6 MSEK (-175,8), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -89,0 procent (-124,6). Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-9,1), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Segment

Justerat EBITA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -115,8 MSEK (-184,3) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -165,2 procent (-206,2). Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-8,7), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Justerat EBITA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 8,2 MSEK (8,5) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 16,1 procent (16,4). Justerat EBITA är inte justerat för några engångsposter i perioden. Jämförelseperioden är justerat för engångsposter på -0,4 MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Rörelseresultat, EBIT

Rörelseresultatet under perioden uppgick till -117,0 MSEK (-215,6), vilket motsvarar en rörelsemarginal på -96,7 procent (-152,8). Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK (-9,1), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Segment

Rörelseresultatet i segmentet Förlagsverksamhet uppgick under perioden till -125,0 MSEK (-218,8) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -178,4 procent (-244,8). Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK (-8,7), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Rörelseresultatet i segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 8,1 MSEK (3,2) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 15,8 procent (6,2). Rörelseresultatet inkluderar inga engångsposter i perioden. Jämförelseperioden inkluderar engångsposter på -0,4 MSEK, hänförliga till personalrelaterade omstrukturingskostnader.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 18,8 MSEK (16,4). Av det totala finansnettot utgörs 16,0 MSEK (27,1) av nettot från valutakursvinster och valutakursförluster, -3,6 MSEK (-19,6) av nettot från räntekostnader och ränteintäkter, 12,7 MSEK (9,4) av nettot från omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, -6,4 MSEK (0,0) i realiserad förlust vid avyttring av intressebolag och dotterbolag samt 0,1 MSEK (0,0) i övriga finansiella kostnader. Föregående år inkluderar även -0,5 MSEK av resultat från intressebolag.

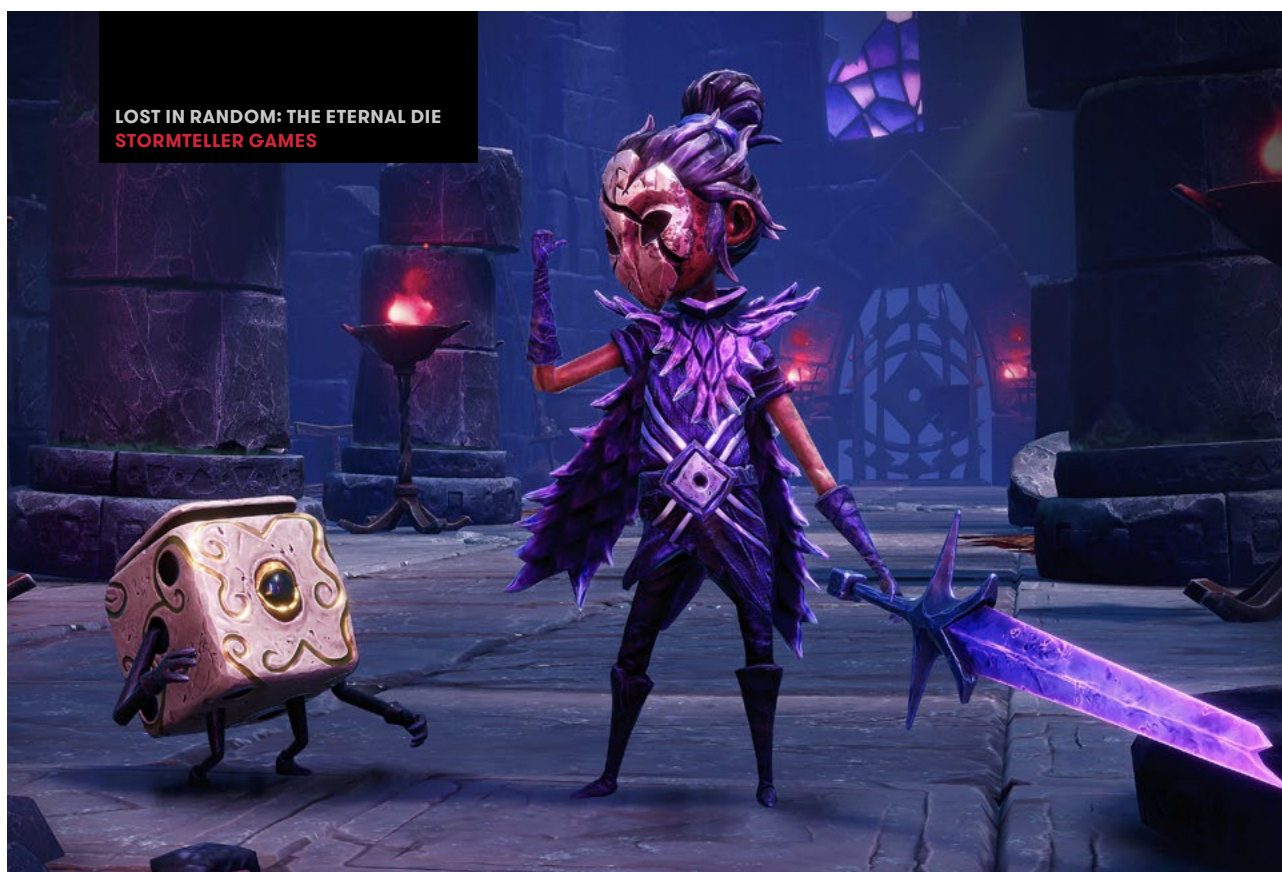
Nettot från valutakursvinster och valutakursförluster inkluderar orealiserade valutakurseffekter på 23,3 MSEK.

Resultat för perioden

Periodens resultat uppgick totalt till -103,2 MSEK (-401,1), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -85,4 procent (-284,4). För kvarvarande verksamheter uppgick periodens resultat till -100,7 MSEK (-197,4), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -83,2 procent (-139,9).

Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat påverkas av valutaomräkningsdifferens från utlandsverksamheter som under perioden uppgår till -47,4 MSEK (96,5).



Finansiell position

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar den 30 juni 2025 uppgick till 663,6 MSEK, jämfört med 1 582,4 MSEK den 30 juni 2024.

Kärnrörelsekapitalet den 30 juni 2025 uppgick till 10,4 MSEK, jämfört med 37,9 MSEK per den 30 juni 2024.

Koncernens eget kapital den 30 juni 2025 uppgick till 430,4 MSEK, jämfört med 1 057,2 MSEK per den 30 juni 2024. Reduceringen är främst hänförlig till nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar under föregående år.

Thunderful Group har en bekräftad kreditfacilitet på 10,5 MEUR (117,0 MSEK per balansdagens kurs) i Danske Bank. På balansdagen den 30 juni 2025 utnyttjade Thunderful Group 99,6 MSEK av denna facilitet och likvida medel uppgick till 14,9 MSEK.

Inklusive outnyttjad del av bekräftad kreditfacilitet uppgår koncernens tillgängliga likvida medel den 30 juni 2025 till 32,3 MSEK, jämfört med 254,9 MSEK den 30 juni 2024.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det andra kvartalet uppgick till -27,3 MSEK (409,3) och under perioden till -39,5 MSEK (252,4). Kassaflödet från den löpande verksamheten från avvecklade verksamheter uppgick till -1,7 MSEK (454,9) för kvartalet och för perioden till -7,8 MSEK (287,4). I den löpande verksamheten ingår kassautflöde för omstruktureringsprogrammet som annonserades i slutet av 2024 om cirka -3 MSEK för kvartalet och -15 MSEK för perioden januari till juni. Det positiva kassaflödet i jämförelsekvartalet var hänförligt till avyttringen av avvecklade verksamheter.

Nedan investeringar av olika karaktär har skett under kvartalet:

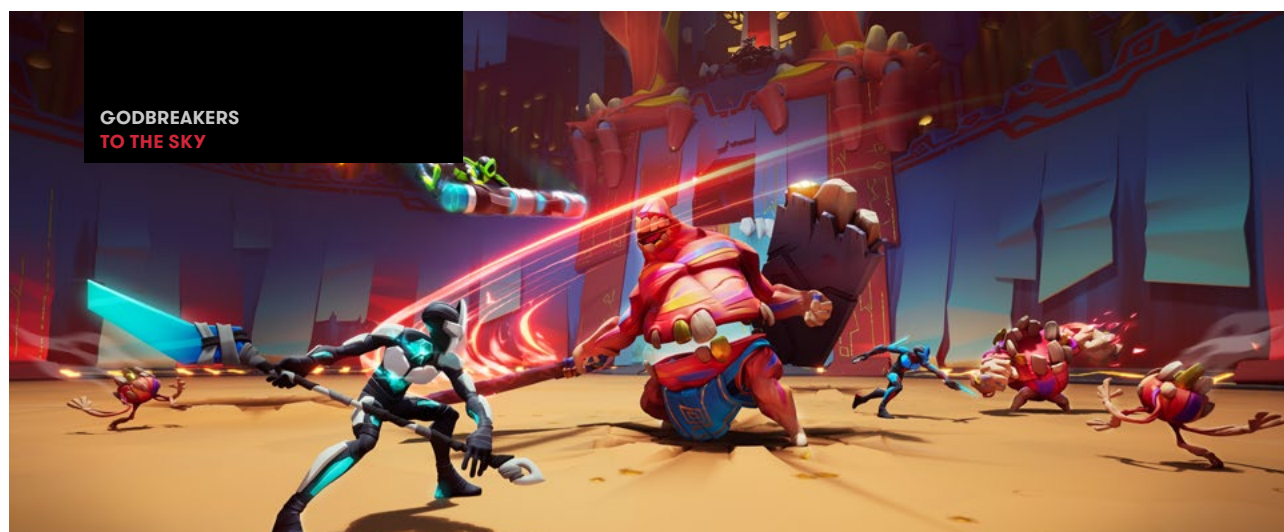
MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024 Helår
Capex för intern spelutveckling	10,3	41,6	23,7	69,3	97,9
Capex för licenser för publishing	10,4	12,0	24,9	26,1	62,8
Capex för spelprojekt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capex övriga anläggningstillgångar	-1,1	0,0	0,2	0,0	1,0
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	0,0	-299,8	0,0	-298,3	-298,3
Totala investeringar	19,6	-246,2	48,8	-202,9	-136,6

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -19,6 MSEK (246,2) och under perioden till -48,8 MSEK (202,9). Det positiva kassaflödet i jämförelsekvartalet är relaterat till avyttringen av immateriella tillgångar för avvecklade verksamheter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 43,8 (-591,5) för kvartalet och för perioden till -72,4 MSEK (533,0), primärt hänförligt ökat nyttjande av kreditfaciliteten i Danske Bank. Det negativa kassaflödet i jämförelsekvartalet var hänförligt till återbetalning av den föregående kreditfaciliteten.

Moderbolag

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 0,0 MSEK (14,5), rörelseresultatet till -24,8 MSEK (-340,3) och periodens resultat till 46,2 MSEK (-370,0). Moderbolagets omsättning utgörs av koncerninterna tjänster. Under perioden januari till juni gjordes nedskrivningar av andelar i dotterbolag om -26,5 MSEK för dotterbolag under avveckling. En realiserad förlust om -5,0 MSEK (-313,6) är reflekterat i övriga rörelsekostnader relaterat till avyttring av dotterbolag.



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 första kvartalet 2025

Koncernen har under det andra kvartalet 2025 lanserat två spel från interna studios. Efter kvartalets slut men före publiceringen av denna delårsrapport har ytterligare ett spel lanserats från en intern studio.

Koncernen har 4 pågående interna spelutvecklingsprojekt och 5 pågående spelutvecklingsprojekt som utvecklas av tredje part och som avses ges ut av koncernens publishingföretag.

Spel lanserade under andra kvartalet 2025

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher	Studio	PC	Konsol	Mobil	VR
Lost in Random: The Eternal Die	Q2 2025	Thunderful	Stormteller	●	●	●	●
Vampire's Fall 2	Q2 2025	Early Morning Studio	EMS	●	●	●	●

Spel lanserade efter andra kvartalet 2025

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher	Studio	PC	Konsol	Mobil	VR
ISLANDERS: New Shores	2025-07-10	Coatsink / Thunderful	The Station	●	●	●	●

Annonserade lanseringar av internt utvecklade spel

Spelbeskrivning				Plattform			
Titel	Lansering	Publisher		PC	Konsol	Mobil	VR
"Oyster"	2025, 2H	Coatsink		●	●	●	●
"Date"	2025, 2H	Coatsink		●	●	●	●
GODBREAKERS	2025, 2H	Thunderful		●	●	●	●
"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			●	●	●	●
"Peach"	2026, 2H			●	●	●	●
"Coffee"	2027			●	●	●	●

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

Övrig information

Organisation

Antalet heltidsanställda per den 30 juni 2025 var 208 (329), varav 61 (90) kvinnor och 147 (239) 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. Ledningen följer utvecklingen noggrant och kommer att vidta ytterligare åtgärder vid behov för att säkerställa fortsatt drift. Den fullständiga riskanalysen återfinns i koncernens årsredovisning 2024 på sidorna 25–27 samt på sidorna 42–43. Årsredovisningen är publicerad på företagets webbplats.

Bolaget bedömer att nuvarande och tillgänglig finansiering är tillräcklig för att säkerställa fortsatt drift.

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 företagets 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 Q2	2024 Q2	2025 jan-jun	2024 jan-jun	RTM	2024 Helår
Avvecklade verksamheter Games	0,0	-42,3	-0,5	-56,2	-1,6	-57,2
Varav						
Reaförlust från avyttring	0,0	-42,7	0,0	-42,7	0,0	-42,7
Transaktionskostnader	0,0	-3,1	0,0	-3,1	0,0	-3,1
Operativt resultat	0,0	3,5	-0,5	-10,4	-1,6	-11,4
Avvecklade verksamheter Distribution	-0,9	-68,7	-2,0	-147,5	-19,2	-164,7
Varav						
Reaförlust från avyttring	0,0	-0,7	0,0	-0,7	-4,8	-5,6
Transaktionskostnader	0,0	-18,1	0,0	-18,1	-1,1	-19,2
Operativt resultat	-0,9	-49,9	-2,0	-128,7	-13,2	-139,9
Analys av kassaflöden						
Justeringar för ej kassapåverkande poster	-0,1	-10,2	0,5	12,0	84,7	96,3
Betald skatt	0,0	-1,1	-2,3	-5,7	10,8	7,4
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-0,6	577,6	-2,7	484,7	-26,0	461,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	299,8	0,0	298,3	0,0	298,3
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	1,0	0,0	-9,0	34,0	25,0
Nettoförändring av likvida medel från avvecklade verksamheter	-0,7	867,1	-4,5	780,3	103,5	888,3

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

Inga väsentliga händelser under kvartalet.

Händelser efter periodens utgång

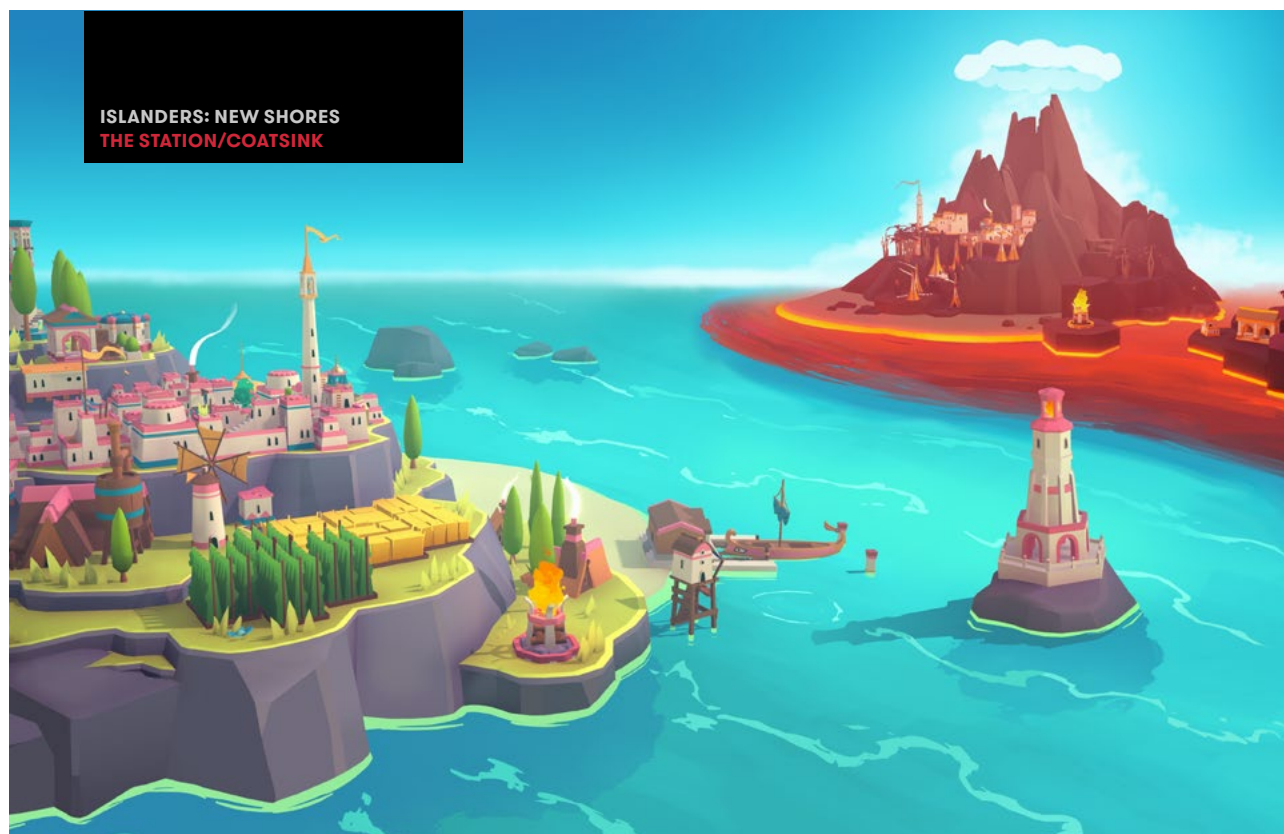
Styrelsen för Thunderful Group beslutade att initiera en omstrukturering för att skyndsamt sänka kostnadsbasen i syfte att förbättra det löpande kassaflödet. Omstruktureringen förväntas resultera i kostnadsreduceringar om 6-8 MSEK under andra halvåret 2025 och 40-45 MSEK för helåret 2026.

Styrelsen meddelar att Martin Walfisz lämnar sin roll som VD. Martin kommer inneha sin position fram till dess att en ny VD tillträtt, dock som längst till 31 december 2025.

Styrelsen beslutar att rekapitalisera bolaget, vilket innefattar en riktad emission om cirka 50 MSEK, utan företrädesrätt för befintliga aktieägare, samt ett förlängningsavtal med nuvarande långgivare Danske Bank. Emissionen är riktad till Atari SA ("Atari"), vilket gör Atari till ny majoritetsägare av Thunderful med ett ägande om cirka 81,7 procent. Transaktionen är villkorad aktieägarnas godkännande vid extrastämman den 28 augusti 2025. Förlängningsavtalet med Danske Bank är villkorat av att emissionen genomförs.

Revisorernas granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av koncernens revisorer.



Aktien

Namn	Aktier	Kapital och röster, %
Bergsala Holding AB	17 913 693	24,03%
Microcuts Holding GmbH	4 977 542	6,68%
Brjann Sigurgeirsson (privately and through companies)	4 375 000	5,87%
Avanza Pension	4 351 800	5,84%
Nordnet Pensionsförsäkring	3 541 252	4,75%
Lyngedal Holding AB	3 134 587	4,21%
Nordea Liv & Pension	2 578 944	3,46%
Knutsson Holdings AB	2 496 028	3,35%
Mattias Ekström	1 475 083	1,98%
Emid Invest AB	1 332 101	1,79%
TOTAL TOP 10	46 176 030	61,95%
Övriga	28 356 864	38,05%
TOTAL	74 532 894	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 rapportens offentliggörande är:

Optionsprogram	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Andel av totalt aktier	Lösenkurs	Lösenperiod
Optionsprogram 2023/2026	60 000	60 000	0,1%	20,28	19 maj–30 jun 2026
Optionsprogram 2024/2027	3 989 957	3 989 957	5,4%	3,34	1 jun–15 jul 2027
Optionsprogram 2025/2028	0	0	–	0,91	1 jun–15 jul 2028
Summa	4 049 957	4 049 957			

Thunderful Group AB:s aktiekapital uppgick per den 30 juni 2025 till 745 328,94 SEK, fördelat på 74 532 894 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 juni 2025 uppgick Thunderful Groups börsvärde till cirka 46,5 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
Tomas Otterbeck
+46 708 13 69 11
tomas.otterbeck@redeye.se

Underskrifter och försäkringar

Styrelsen och 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 27 augusti 2025.

För mer information, vänligen kontakta:
Martin Walfisz, VD, Thunderful Group AB
+46 705 37 19 10
martin@thunderfulgroup.com

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

Göteborg, 27 augusti 2025

Martin Walfisz

Verkställande direktör och koncernchef

Patrick Svensk
Styrelseordförande

Owe Bergsten
Styrelseledamot

Brjann Sigurgeirsson
Styrelseledamot

Magdalena Rodell Andersson
Styrelseledamot

Koncernens resultaträkning

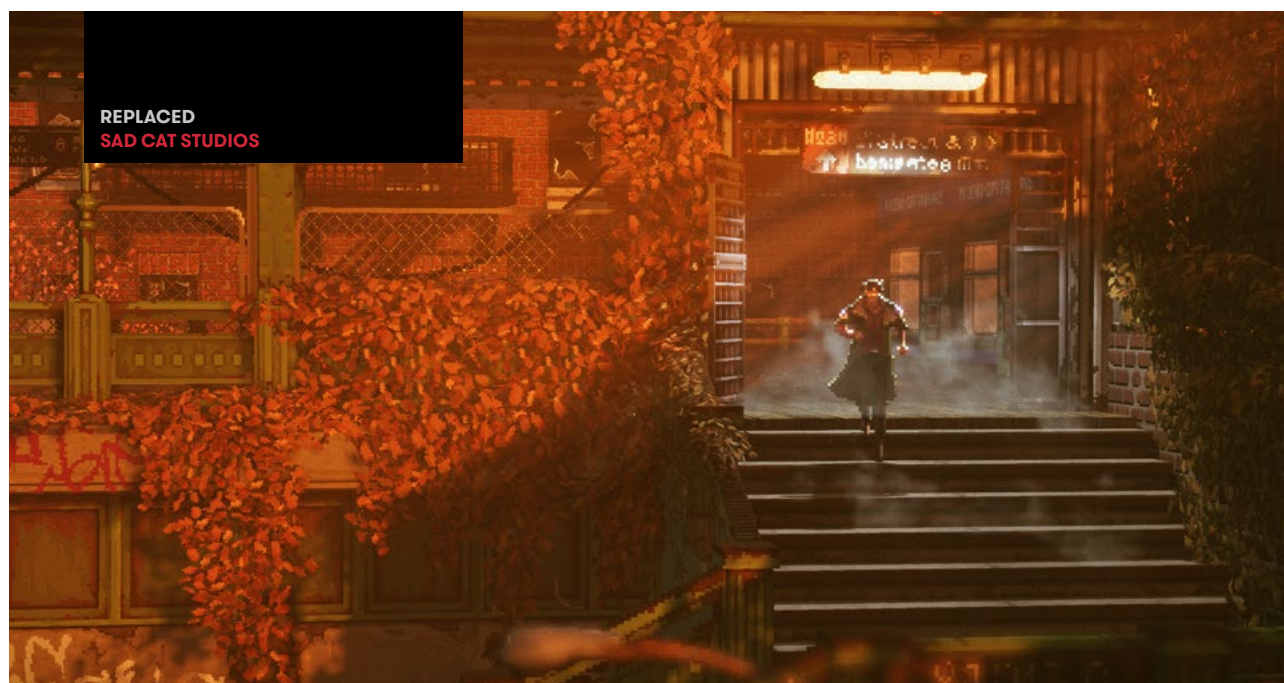
MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2025 R12M	2024 Helår
Nettoomsättning	58,9	83,1	120,9	141,1	272,6	292,8
Övriga rörelseintäkter	1,7	0,7	2,6	1,7	3,5	2,5
Rörelsens intäkter	60,6	83,8	123,5	142,7	276,1	295,3
Aktiverat arbete för egen räkning	10,9	26,4	24,3	56,9	63,4	96,0
Inköpta spelutvecklingstjänster och royalties	-9,7	-17,8	-31,7	-35,7	-61,8	-65,7
Övriga externa kostnader	-31,4	-23,6	-46,9	-56,0	-100,6	-109,7
Personalkostnader	-49,3	-65,5	-97,4	-141,3	-237,7	-281,6
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-28,1	-64,2	-83,7	-179,7	-752,0	-848,0
Övriga rörelsekostnader	-4,2	-0,6	-5,1	-2,7	-6,1	-3,7
Rörelseresultat	-51,3	-61,7	-117,0	-215,6	-818,7	-917,3
Finansiella intäkter	-4,6	18,3	36,6	40,4	214,3	218,1
Finansiella kostnader	-9,7	-11,0	-17,8	-24,0	-25,2	-31,3
Finansiella poster	-14,3	7,3	18,8	16,4	189,2	186,8
Resultat efter finansiella poster	-65,6	-54,4	-98,2	-199,2	-629,5	-730,5
Skatt på periodens resultat	1,6	1,8	-2,5	1,8	60,7	65,0
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-63,9	-52,6	-100,7	-197,4	-568,8	-665,5
Resultat från avvecklade verksamheter Distribution	-0,9	-68,7	-2,0	-147,5	-19,2	-164,7
Resultat från avvecklade verksamheter Games	0,0	-42,3	-0,5	-56,2	-1,6	-57,2
Periodens resultat	-64,9	-163,6	-103,2	-401,1	-589,6	-887,5
Övrigt Totalresultat						
Valutaomräkningsdifferens utlandsverksamheter	20,7	-12,7	-47,4	96,5	-40,8	103,1
Totalresultat för perioden	-44,2	-176,3	-150,6	-304,7	-630,4	-784,4
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-64,9	-163,6	-103,2	-401,1	-589,6	-887,5
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet före utspädning SEK	-0,86	-0,58	-1,39	-2,43	-8,01	-9,47
Resultat per aktie före utspädning SEK	-0,87	-2,31	-1,42	-5,67	-8,31	-12,63
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet efter utspädning SEK	-0,86	-0,58	-1,39	-2,43	-8,01	-9,47
Resultat per aktie efter utspädning SEK	-0,87	-2,31	-1,42	-5,67	-8,31	-12,63
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-44,2	-176,3	-150,6	-304,7	-630,4	-784,4
Genomsnittligt antal aktier	74 532 894	70 290 597	72 458 882	70 290 597	70 974 734	70 290 597

Koncernens balansräkning

MSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
IT-system	0,0	0,1	0,0
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, spel	137,3	291,2	154,8
Licenser för publishing	70,7	71,2	70,0
Investeringar i spelprojekt	9,3	12,5	11,2
Goodwill	305,3	506,7	337,1
Spelrättigheter	30,7	252,6	36,7
Kundrelationer	12,7	83,7	17,3
Övriga immateriella tillgångar	16,0	23,4	20,7
	582,1	1 241,4	647,8
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	16,4	27,3	21,7
Inventarier, verktyg och installationer	2,1	3,3	2,3
	18,6	30,6	24,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	0,0	4,4	2,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,2	0,2	0,2
Andra långfristiga fordringar	1,4	2,4	2,1
	1,6	6,9	4,8
Uppskjuten skattefordran	0,2	0,3	0,3
Summa anläggningstillgångar	602,5	1 279,2	676,9
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Färdiga varor och handelsvaror	0,0	4,5	0,1
Förskott till leverantör	0,1	0,4	0,2
	0,1	5,0	0,2
Kortfristiga fordringar			
Tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	5,3
Kundfordringar	23,7	44,3	16,0
Aktuella skattefordringar	0,9	23,1	6,7
Övriga fordringar	1,7	48,1	8,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,8	47,1	28,5
	46,1	162,6	64,7
Likvida medel	14,9	135,7	31,0
Summa omsättningstillgångar	61,1	303,2	96,0
SUMMA TILLGÅNGAR	663,6	1 582,4	772,9

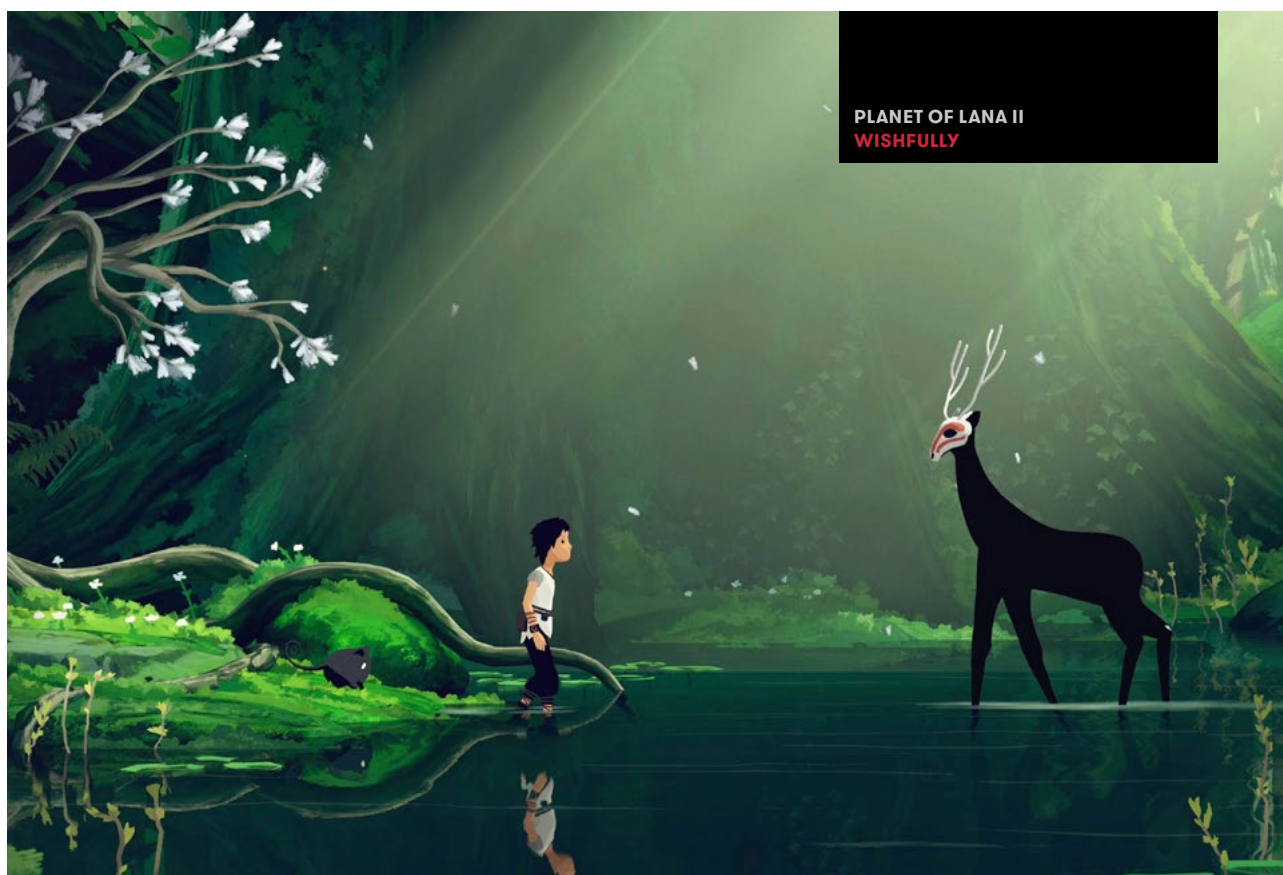
Koncernens balansräkning

MSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	0,7	0,7	0,7
Övrigt tillskjutet kapital	1 277,8	1 274,8	1 274,8
Annat eget kapital inklusive årets resultat	-848,1	-218,3	-697,5
	430,4	1 057,2	578,0
Långfristiga skulder			
Långfristiga tilläggsköpeskillingar	4,7	191,6	21,5
Uppskjuten skatteskuld	14,2	95,1	20,3
Avsättningar	0,6	0,2	0,2
Långfristiga leasingskulder	6,7	16,8	11,6
	26,2	303,6	53,5
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	99,6	0,0	1,5
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	0,0	4,6
Leverantörsskulder	13,3	11,4	7,4
Aktuella skatteskulder	27,6	16,9	32,9
Övriga skulder	6,4	61,7	14,6
Kortfristiga tilläggsköpeskillingar	9,9	70,9	26,1
Kortfristiga leasingskulder	9,7	10,8	10,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40,4	49,8	43,9
	206,9	221,6	141,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	663,6	1 582,4	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	-697,5	578,0
Nyemission	0,0	3,0	0,0	3,0
Transaktioner med ägarna	0,0	3,0	0,0	3,0
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-150,6	-150,6
Utgående balans per 30 juni 2025	0,7	1 277,8	-848,1	430,4
Ingående balans per 1 januari 2024	0,7	1 274,8	86,4	1 361,9
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-304,7	-304,7
Utgående balans per 30 juni 2024	0,7	1 274,8	-218,3	1 057,2
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	-479,7	-479,7
Utgående balans per 31 december 2024	0,7	1 274,8	-697,5	578,0

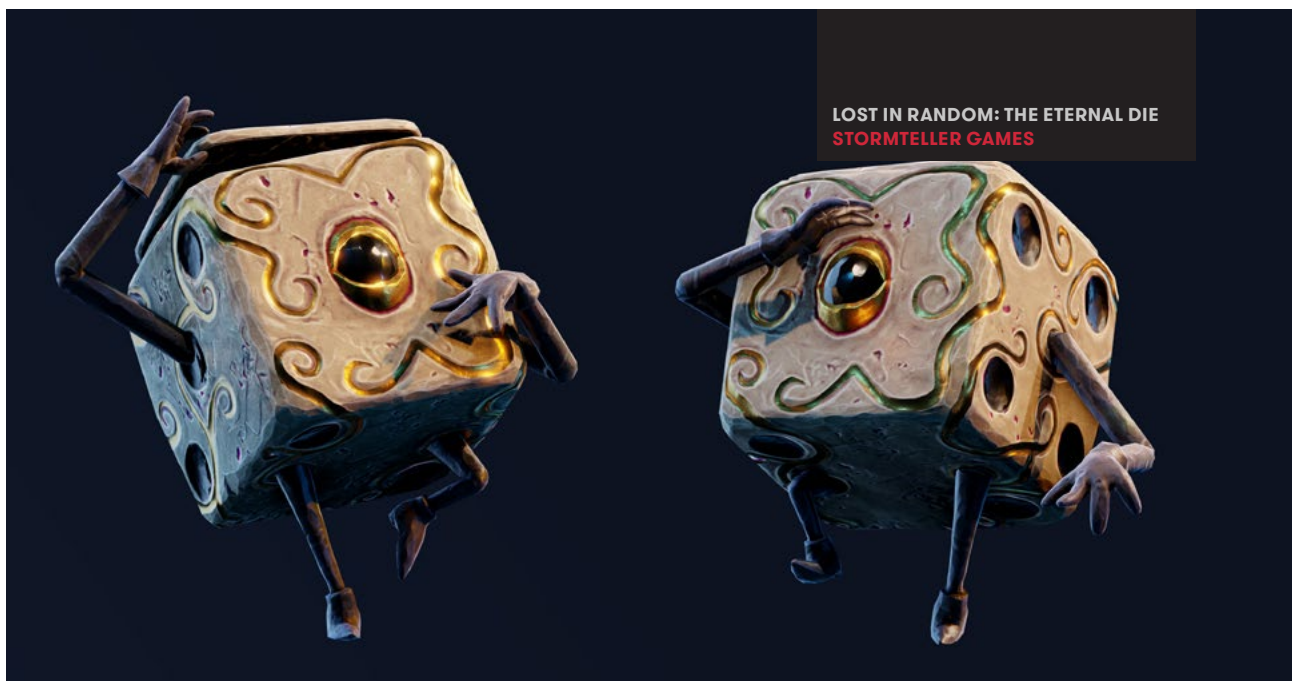


Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2025 R12M	2024 Helår
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamhet	-65,6	-54,4	-98,2	-199,2	-629,5	-730,5
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter	-1,0	-111,4	-3,3	-203,6	-21,1	-221,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet						
Avskrivningar och nedskrivningar	28,3	64,2	83,6	179,7	751,9	848,0
Valutakursdifferenser	16,4	16,6	-8,9	54,4	-10,4	52,8
Omvärdering av tilläggsköpeskillingar	-4,5	-0,8	-12,7	-8,7	-163,7	-159,6
Övriga justeringar	-0,7	-0,9	1,1	-1,6	-132,6	-135,4
Justeringar för avvecklade verksamheter	-0,1	-10,2	0,5	12,0	84,7	96,3
	-27,2	-97,0	-37,8	-167,0	-120,7	-249,9
Betald inkomstskatt	0,8	-17,9	-1,7	-25,4	17,6	-6,1
Betald inkomstskatt avvecklade verksamheter	0,0	-1,1	-2,3	-5,7	10,8	7,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-26,4	-116,0	-41,8	-198,2	-92,2	-248,6
Förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager och förskott till leverantör	0,1	-4,1	0,0	-4,7	4,7	0,1
Förändring av kundfordringar	-7,7	-22,5	-7,4	-15,9	19,3	10,8
Förändring av leverantörsskulder	-1,0	-9,0	4,5	-13,1	5,0	-12,7
Förändring av övrigt rörelsekapital	8,4	-16,7	8,0	-0,5	38,8	30,3
Förändring av rörelsekapital för avvecklade verksamheter	-0,6	577,6	-2,7	484,7	-26,0	461,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-27,3	409,3	-39,5	252,4	-50,5	241,3
Investeringsverksamheten						
Investering i materiella anläggningstillgångar	0,7	0,0	-0,6	0,0	-1,6	-1,0
Investering i balanserade utgifter för spelutveckling	-10,3	-41,6	-23,7	-69,3	-52,3	-97,9
Investering i publishingrättigheter	-10,4	-12,0	-24,9	-26,1	-61,6	-62,8
Försäljning av anläggningstillgångar	0,4	0,0	0,4	0,0	0,4	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten för avvecklade verksamheter	0,0	299,8	0,0	298,3	0,0	298,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19,6	246,2	-48,8	202,9	-115,2	136,6
Finansieringsverksamheten						
Förändring av checkräkningskredit	51,8	0,0	98,2	0,0	99,7	1,5
Upptagna lån till kreditinstitut/amortering på lån från kreditinstitut	0,0	-573,9	0,0	-499,3	0,0	-499,3
Amortering av leasingkulder	-2,6	-2,8	-6,4	-5,9	-10,5	-9,9
Amortering av skuld för tilläggsköpeskilling	-5,4	-15,8	-19,3	-18,8	-77,7	-77,1
Inbetalda optionspremier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten för avvecklade verksamheter	0,0	1,0	0,0	-9,0	34,0	25,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	43,8	-591,5	72,4	-533,0	46,2	-559,2
Periodens kassaflöde	-3,1	64,0	-15,9	-77,7	-119,5	-181,3
Likvida medel vid årets början	17,0	70,9	31,0	209,1	135,7	209,1
Kursdifferens i likvida medel	1,0	0,8	-0,3	4,2	-1,2	3,3
Likvida medel vid periodens slut	14,9	135,7	14,9	135,7	14,9	31,0

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	2025 jan-jun	2024 jan-jun
Nettoomsättning	0,0	14,5
Övriga rörelseintäkter	0,3	0,2
Rörelsens intäkter	0,3	14,7
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-13,6	-33,3
Personalkostnader	-6,0	-7,9
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	-5,5	-313,8
Totala rörelsekostnader	-25,1	-355,0
Rörelseresultat	-24,8	-340,3
Resultat från andelar i dotterbolag	-32,4	-63,2
Finansiella intäkter	111,8	54,2
Finansiella kostnader	-8,5	-22,4
Finansiella poster	70,9	-31,4
Resultat efter finansiella poster	46,2	-371,7
Skatt på periodens resultat	0,0	1,8
Periodens resultat och totalresultat för perioden	46,2	-370,0



Moderbolagets balansräkning

MSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	0,0	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	923,4	1 497,1	874,0
Summa anläggningstillgångar	923,4	1 497,2	874,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	14,3	109,7	87,1
Aktuell skattefordran	0,6	0,0	0,1
Övriga fordringar	0,0	43,8	2,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,6	1,8	0,4
Summa omsättningstillgångar	15,4	155,4	90,5
Kassa och bank	0,0	64,0	0,0
SUMMA TILLGÅNGAR	938,9	1 716,6	964,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	0,7	0,7	0,7
	0,7	0,7	0,7
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	-1 304,8	-263,6	-263,0
Överkursfond	1 972,4	1 969,4	1 969,4
Årets resultat	46,2	-370,0	-1 041,7
Summa fritt eget kapital	713,8	1 335,9	664,8
Summa eget kapital	714,5	1 336,6	665,5
Långfristiga skulder			
Långfristiga tilläggsköpeskillingar	4,7	191,6	21,5
Summa långfristiga skulder	4,7	191,6	21,5
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	99,6	0,0	1,5
Skulder till koncernföretag	103,3	52,3	244,8
Leverantörsskulder	3,8	6,9	3,0
Övriga skulder	1,2	40,4	0,5
Kortfristiga tilläggsköpeskillingar	9,9	70,9	26,1
Upplupna skulder	1,8	17,9	1,8
Summa kortfristiga skulder	219,7	188,4	277,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	938,9	1 716,6	964,5

Segmentrapportering

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

MSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 jan-jun	2024 jan-jun	LTM	2024 Helår
Nettoomsättning						
Thunderful Förlagsverksamhet	37,6	58,1	70,1	89,4	162,4	181,7
Thunderful Samutveckling & tjänster	21,3	25,0	50,9	51,7	110,3	111,1
Nettoomsättning	58,9	83,1	120,9	141,1	272,6	292,8
Justerad EBITDA						
Thunderful Förlagsverksamhet	-23,3	-3,6	-40,5	-35,4	-68,3	-63,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	0,1	6,1	8,2	8,5	21,5	21,8
Justerad EBITDA	-23,1	2,5	-32,4	-26,8	-46,9	-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	-23,1	2,5	-33,3	-35,9	-66,7	-69,4
Justerad EBITDA-marginal – Thunderful Förlagsverksamhet	-61,8%	-6,1%	-57,8%	-39,6%	-42,1%	-34,8%
Justerad EBITDA-marginal – Thunderful Samutveckling & tjänster	0,5%	24,4%	16,1%	16,5%	19,5%	19,6%
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Group	-39,3%	3,1%	-26,8%	-19,0%	-17,2%	-14,1%
Justerad EBITA						
Thunderful Förlagsverksamhet	-50,1	-52,4	-115,8	-184,3	-335,4	-403,9
Thunderful Samutveckling & tjänster	3,0	6,1	8,2	8,5	19,8	20,1
Justerad EBITA	-47,1	-46,3	-107,6	-175,8	-315,7	-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	-47,1	-46,3	-108,6	-184,9	-335,6	-411,9
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Förlagsverksamhet	-133,3%	-90,2%	-165,2%	-206,2%	-206,6%	-222,4%
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Samutveckling & tjänster	14,3%	24,3%	16,1%	16,4%	17,9%	18,1%
Justerad EBITA-marginal – Thunderful Group	-80,0%	-55,7%	-89,0%	-124,6%	-115,8%	-131,1%
EBIT						
Thunderful Förlagsverksamhet	-54,3	-65,3	-125,0	-218,8	-771,4	-865,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	3,0	3,6	8,1	3,2	-47,3	-52,1
EBIT	-51,3	-61,7	-117,0	-215,6	-818,7	-917,3
EBIT-marginal – Thunderful Förlagsverksamhet	-144,3%	-112,5%	-178,4%	-244,8%	-475,1%	-476,3%
EBIT-marginal – Thunderful Samutveckling & tjänster	14,0%	14,5%	15,8%	6,2%	-42,9%	-46,9%
EBIT-marginal – Thunderful Group	-87,1%	-74,3%	-96,7%	-152,8%	-300,3%	-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 av- och nedskrivningar av övriga immateriella tillgångar.	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 Q2	2024 Q2	2025 jan-jun	2024 jan-jun	2024/25 R12M	2024 Helår
<i>Nettoomsättningstillväxt</i>						
Nettoomsättning föregående period	83,1	97,2	141,1	194,3	331,2	384,4
Nettoomsättning aktuell period	58,9	83,1	120,9	141,1	272,6	292,8
Nettoomsättningstillväxt, %	-29,1%	-14,5%	-14,3%	-27,4%	-17,7%	-23,8%
<i>Bruttovinst och bruttomarginal</i>						
Rörelsens intäkter	60,6	83,8	123,5	142,7	276,1	295,3
Kostnad för handelsvaror och spelprojekt	-9,7	-17,8	-31,7	-35,7	-61,8	-65,7
Bruttoresultat, MSEK	50,9	66,0	91,8	107,1	214,3	229,6
Bruttomarginal, %	86,4%	79,4%	75,9%	75,9%	78,6%	78,4%
<i>Justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal</i>						
Rörelseresultat (EBIT)	-51,3	-61,7	-117,0	-215,6	-818,7	-917,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	28,1	64,2	83,7	179,7	752,0	848,0
Justerade engångsposter	0,0	0,0	1,0	9,1	19,9	28,0
Justerad EBITDA	-23,2	2,5	-32,4	-26,8	-46,9	-41,3
Justerad EBITDA-marginal, %	-39,3%	3,1%	-26,8%	-19,0%	-17,2%	-14,1%
<i>Justerad EBITA och justerad EBITA-marginal</i>						
Rörelseresultat (EBIT)	-51,3	-61,7	-117,0	-215,6	-818,7	-917,3
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella anläggningstillgångar	4,2	15,4	8,4	30,7	483,1	505,4
Justerade engångsposter	0,0	0,0	1,0	9,1	19,9	28,0
Justerad EBITA	-47,1	-46,3	-107,6	-175,8	-315,7	-383,9
Justerad EBITA-marginal, %	-80,0%	-55,7%	-89,0%	-124,6%	-115,8%	-131,1%
<i>Kärrörelsekapital netto</i>						
Varulager	0,1	5,0	0,1	5,0	0,1	0,2
Kundfordringar	23,7	44,3	23,7	44,3	23,7	16,0
Leverantörsskulder	-13,3	-11,4	-13,3	-11,4	-13,3	-7,4
Totalt kärrörelsekapital	10,4	37,9	10,4	37,9	10,4	8,9
<i>Räntebärande nettoskuld</i>						
Långfristiga räntebärande skulder	6,7	16,8	6,7	16,8	6,7	11,6
Kortfristiga räntebärande skulder	109,3	10,8	109,3	10,8	109,3	11,8
Likvida medel	-14,9	-135,7	-14,9	-135,7	-14,9	-31,0
Räntebärande nettoskuld	101,1	-108,1	101,1	-108,1	101,1	-7,7
Justerad EBITDA R12M	-46,9	-5,5	-46,9	-5,5	-46,9	-41,3
Räntebärande nettoskuld / justerad EBITDA R12M	-2,2	19,6	-2,2	19,6	-2,2	0,2

Övrig information

Finansiell kalender

Delårsrapport jul-sep 2025

13 nov 2025

Bokslutskommuniké 2025

18 feb 2026

För mer information

Det finns mer information om koncernen på dess webbplats:

thunderfulgroup.com

Kontaktuppgifter

Martin Walfisz, VD

+46 705 37 19 10

martin@thunderfulgroup.com

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

Kvarnbergsgatan 2

411 05 Göteborg

www.thunderfulgroup.com