



ÅRSREDOVISNING  
**2025**

# Förvaltningsberättelse

## Information om verksamheten

Thunderful Group AB (publ) är ett diversifierat spelbolag med fokus på utgivning, utveckling och samutveckling av högkvalitativa digitala spel, främst för PC- och konsolplattformar. Huvudkontoret ligger i Göteborg, och koncernen täcker en stor del av spelindustrins värdekedja genom sina två huvudsakliga affärssegment: Förlagsverksamhet och Samutveckling & tjänster.

De två affärssegmenten samverkar för att utveckla, marknadsföra och distribuera en diversifierad portfölj av spelupplevelser. För närvarande omfattar gruppens spelportfölj över 90 unika titlar. Thunderful Groups management och seniora ledare har omfattande erfarenhet från spelindustrin och närliggande branscher. Med 167 anställda, huvudsakligen baserade i Sverige och England, har bolaget en stark och kompetent arbetsstyrka dedikerad till att skapa engagerande och kommersiellt framgångsrika spelprodukter.

## Thunderful Games Förlagsverksamheten

Innefattar både utgivning av tredjepartsspel och intern spelutveckling. Thunderfuls spelstudior besitter bred kreativ och teknisk expertis, och koncernens förlagsverksamhet samarbetar nära tredjepartsutvecklare för att optimera produktion, marknadsföring, affärsutveckling och försäljning. Man erbjuder stöd genom hela produktens livscykel för att maximera både kreativa och kommersiella möjligheter.

## Samutvecklings- och tjänstesegmentet

Samutvecklingsverksamheten fokuserar på att utveckla spel på uppdrag av externa licens- och IP-ägare, medans tjänsteverksamheten erbjuder konsultbaserade förlagstjänster för utvecklare som inte har behov av en traditionell förläggare.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret Avyttring av Jumpship Limited

Thunderful ingick avtal med Jumpship Limiteds tidigare ägare Dino Patti om överlåtelse av samtliga aktier i Jumpship Ltd. Bolaget har även träffat förlikningsavtal med tidigare säljares anspråk på framtida tillägsköpeskilling i utbyte mot aktierna i Jumpship Ltd. Enligt förlikningsavtalet skall Jumpship Ltd erhålla 752,6 TGBP från Thunderful, vilket motsvarade förväntade avvecklingskostnader, samt att Thunderful ska efterskänka samtliga internlån till Jumpship. Överlåtelse av samtliga aktier godkändes vid en extra bolagsstämma den 10 februari.



SPEL: GODBREAKERS  
STUDIO: TO THE SKY

## Avyttring av Headup Games

Den 31 mars beslutade Thunderful att genomföra en riktad emission uppgående till 3,0 MSEK till Microcuts Holding GmbH i enlighet med godkännandet vid bolagets extrastämma den 22 maj 2024. Syftet med kvittningsemissionen och skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt var att fullgöra de villkor som anges i avtalet med Microcuts och att stärka bolagets finansiella ställning och likviditet. Sammanlagt emitterades 4 242 297 aktier till en teckningskurs om 0,707 kronor per aktie. Emissionen avsåg del av slutbetalning av återstående tilläggsköpeskilling relaterat till överlåtelse av aktier i det tyska dotterbolaget Headup GmbH till Microcuts Holding GmbH, där 6,9 MSEK betalades kontant och 3,0 MSEK betalades med nyemitterade aktier, som ett alternativ till att betala hela slutbetalningen kontant.

## Riktad emission

Den extra bolagsstämma 28 augusti beslutades att godkänna en riktad nyemission av aktier om högst 333 333 334 till Atari SA ("Atari"). Det gör Atari till ny majoritetsägare av Thunderful med ett ägande om cirka 81,7 procent. Genom den riktade emissionen tillfördes bolaget en emissionslikvid om cirka 50 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader.

I samband med beslutet av riktad nyemission till Atari förlängdes avtalet med Danske Bank och bolaget beviljades att behålla 8,0 MEUR. Förlängningsavtalet med Danske Bank är villkorat av emissionens genomförande.

## Omstrukturerings i verksamheten

Under året har styrelsen beslutat om omstrukturering för både Publishing och Co-development för att fortsätta minska kostnader i syfte att förbättra det löpande kassaflödet. Omstruktureringen i Publishing förväntades resultera i kostnadsreduceringar om 6–8 MSEK under andra halvåret 2025 och 40–45 MSEK för helåret 2026. För Co-development bedöms omstruktureringen medföra personalneddragningar om cirka 50–60 tjänster samt kostnadsbesparingar om 10–12 MSEK under första halvåret 2026 och 25–30 MSEK för helåret 2026.

## Spelsläpp under året

Noterbara spelsläpp under året har varit Vampires Fall II av Early Morning Studio som varit framgångsrikt både hos kritiker och kommersiellt. Lost in Random: The Eternal Die av den interna studion Stormteller lanserades till positiv kritik men begränsad kommersiell framgång. Även Islanders: New Shores utvecklat av The Station och Godbreakers av To the Sky lanserades med uppskattning från spelare och kritiker, men har haft svårt att slå igenom till en större publik. På Samutvecklingsidan har Coatsink utvecklat i december lanserade VR spelet Men In Black: Most Wanted.

## Förändringar i ledningsgruppen och i styrelsen

Under andra halvan av 2025 beslutades det att Martin Walfisz fick lämna sin roll som VD och att nuvarande CFO, Mikael Falkner, gick in som interim CEO, från den 14 november.

På den extra bolagsstämman, i augusti, beslutades det genom nyval att välja Geoffroy Châteauevieux och Andreas Deptolla, som sitter i ledningsgruppen för Atari, till ordinarie styrelseledamöter.

Ove Bersten beslöt att på egen begäran, med hänvisning till andra engagemang, att avgå som styrelseledamot i november.

För ytterligare information om koncernens redovisningsprinciper, se not 2 på sidorna 55–59.

## Viktiga Händelser efter balansdagen

Den 26 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma att godkänna styrelsens förslag om en riktad nyemission till Atari, vilket tillförde bolaget cirka 35 MSEK och ökade Ataris ägande till 90,2 procent. Till följd av det ökade ägandet meddelade bolaget den 9 februari 2026 att Atari hade påkallat tvångsinlösen av resterande aktier, varpå styrelsen samma dag beslutade att ansöka om avnotering från Nasdaq First North Premier Growth Market (THUNDR). Nasdaq godkände bolagets ansökan om avnotering och fastställde att sista dag för handel i Thunderful Group var den 24 februari 2026.

Flerårsöversikt koncernen	2025	2024	2023
Nettoomsättning, MSEK	259,3	292,8	384,4
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-459,4	-730,5	-568,2
Balansomslutning, MSEK	306,1	772,9	3 151,0
Soliditet, %	43,5%	74,8%	43,2%
Genomsnittligt antal anställda	205	327	362

Flerårsöversikt Moderbolaget	2025	2024	2023
Nettoomsättning, MSEK	0,0	16,4	10,4
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-383,4	-1 057,7	-384,3
Balansomslutning, MSEK	515,6	964,5	2 472,3
Soliditet, %	56,3%	69,0%	69,0%
Genomsnittligt antal anställda	1	3	6

## Kommentar till flerårsöversikt

Nettoomsättning och resultatets fluktuationer är starkt knutna till mängden, storleken och hur framgångsrika årens spellanseringar är, samt huruvida engångsintäkter, oftast i form av plattformaffärer, har gjorts under året. Intäktsströmmar och resultat kopplat till Samutveckling är mer stabila medan tjänsteverksamheten är mer rörlig.

På följande sidor återfinns en resultatanalys för koncernen för räkenskapsåret 2025.

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under året uppgick till 259,3 MSEK (292,8), vilket motsvarar en minskning med 11,4 procent. Drivkrafter för nettotillväxten redovisas under segmenten.

## Segment

Nettoomsättningen inom segmentet Förlagsverksamhet uppgick till 164,8 MSEK (181,7), en minskning om 9,3 procent. Den lägre försäljningen är främst hänförlig till en mer begränsad kommersiell framgång av under året lanserade spel.

Nettoomsättningen inom segmentet Samutveckling & tjänster uppgick till 94,5 MSEK (111,1), en minskning om 15,0 procent. Utvecklingen är främst hänförlig till lägre försäljning inom tjänsteverksamheten, starkt kopplad till en mer pressad marknad, samt ett skifte till en lägre debiteringsnivå i samutvecklingsbolaget Coatsink i utbyte mot högre framtida intäktsdelning.

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	164,8	181,7
Thunderful Samutveckling & tjänster	94,5	111,1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>259,3</b>	<b>292,8</b>

## Rörelsekostnader

Kostnader för spelutvecklingstjänster och royalties uppgick till -57,8 MSEK (-65,7), en minskning om 12,1 procent, till följd av större royaltykostnader i jämförelseåret då omsättning för externt utvecklade spel var högre.

Övriga externa kostnader uppgick till -89,0 MSEK (-109,7), en minskning om 18,9 procent, främst på grund av lägre marknadsföringskostnader jämfört med föregående år.

Personalkostnaderna uppgick till -183,9 MSEK (-281,6), en minskning om 34,7 procent. Minskningen är främst hänförlig till lägre antal anställda under året. Det totala antalet anställda i slutet av året uppgick till 167 (297).

Av- och nedskrivningar uppgick till -461,1 MSEK (-848,0), en minskning om 45,6 procent jämfört med föregående år, främst på grund av mindre nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. PPA-relaterade (Purchase Price Allocation) avskrivningar och nedskrivningar uppgick till -325,1 MSEK (-505,4), en minskning om 35,7 procent.

Nedskrivningarna är gjorda både i samband med omstruktureringprogrammet och i syfte att bättre återspegla marknadens värdering av branschtillgångar.

MSEK	2025	2024
Kostnader för spelutveckling och royalties	-57,8	-65,7
Övriga externa kostnader	-89,0	-109,7
- varav förvävsrelaterade engångskostnader	0,0	-0,0
- varav övriga engångskostnader	-1,0	-28,0
Personalkostnader	-183,9	-281,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-461,1	-848,0
- varav PPA-relaterade avskrivningar	-325,1	-505,4
Övriga rörelsekostnader	-1,9	-3,7
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-793,8</b>	<b>-1 308,6</b>

## Justerat rörelseresultat, EBITDA

Det justerade rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar (EBITDA) under året uppgick till -31,3 MSEK (-41,3), vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -12,1 procent (-14,1). Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-28,0) främst hänförligt till personalrelaterade omstruktureringkostnader.

## Segment

Justerat EBITDA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under året till -40,0 MSEK (-63,2) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på -24,3 procent (-34,8). Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-27,6), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringkostnader.

Justerat EBITDA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under året till 8,8 MSEK (21,8) vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 9,3 procent (19,6). Justerat EBITDA är justerat för engångsposter på 0,0 MSEK (-0,4, hänförliga till personalrelaterade omstruktureringkostnader).

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-40,0	-63,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	8,8	21,8
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>-31,3</b>	<b>-41,3</b>
Justerade engångsposter (segment Förlagsverksamhet)	-1,0	-27,6
Justerade engångsposter (segment Samutveckling & tjänster)	0,0	-0,4
<b>EBITDA</b>	<b>-32,2</b>	<b>-69,4</b>
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>		
Thunderful Förlagsverksamhet, %	-24,3%	-34,8%
Thunderful Samutveckling & tjänster, %	9,3%	19,6%
Thunderful Group, %	-12,1%	-14,1%

## Justerat rörelseresultat, EBITA

Det justerade rörelseresultatet före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA) under året uppgick till -208,3 MSEK (-383,9), vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -80,4 procent (-131,1). Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-28,0), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringkostnader.

## Segment

Justerat EBITA för segmentet Förlagsverksamhet uppgick under året till -213,0 MSEK (-403,9) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på -129,2 procent (-222,4). Justerat EBITA är justerat för engångsposter på -1,0 MSEK (-27,6), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringkostnader.



Justerat EBITA för segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under året till 4,7 MSEK (20,1) vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal på 4,9 procent (18,1). Justerat EBITA är justerat för engångsposter på 0,0 MSEK (-0,4, hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader).

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-213,0	-403,9
Thunderful Samutveckling & tjänster	4,7	20,1
<b>Justerad EBITA</b>	<b>-208,3</b>	<b>-383,9</b>
Justerade engångsposter (segment Games)	-1,0	-27,6
Justerade engångsposter (segment Samutveckling & tjänster)	0,0	-0,4
<b>EBITA</b>	<b>-209,3</b>	<b>-411,9</b>
<b>Justerad EBITA-marginal</b>		
Thunderful Förlagsverksamhet, %	-129,2%	-222,4%
Thunderful Samutveckling & tjänster, %	4,9%	18,1%
Thunderful Group, %	-80,4%	-131,1%

## Rörelseresultat, EBIT

Rörelseresultatet under året uppgick till -493,4 MSEK (-917,3), vilket motsvarar en rörelsemarginal på -190,3 procent (-313,3). Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK (-28,0), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

## Segment

Rörelseresultatet i segmentet Förlagsverksamhet uppgick under året till -496,8 MSEK (-865,2) vilket motsvarar en rörelsemarginal på -301,4 procent (-476,3). Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på -1,0 MSEK (-27,6), främst hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader.

Rörelseresultatet i segmentet Samutveckling & tjänster uppgick under perioden till 3,4 MSEK (-52,1) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,6 procent (-46,9). Rörelseresultatet inkluderar engångsposter på 0,0 MSEK (-0,4, hänförliga till personalrelaterade omstruktureringskostnader).

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-496,8	-865,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	3,4	-52,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-493,4</b>	<b>-917,3</b>
<b>Rörelsemarginal</b>		
Thunderful Förlagsverksamhet, %	-301,4%	-476,3%
Thunderful Samutveckling & tjänster, %	3,6%	-46,9%
Thunderful Group, %	-190,3%	-313,3%

## Finansnetto

Finansnettot för året uppgick till 34,0 MSEK (186,8). Av det totala finansnettot utgörs 27,9 MSEK (50,5) av nettot från valutakursvinster och valutakursförluster, -7,6 MSEK (-21,5) av nettot från räntekostnader och ränteintäkter, 19,8 MSEK (160,3) av nettot från omvärderingar av tilläggsköpeskillningar samt -6,5 MSEK (-2,5) av resultat från intresseföretag.

Nettot från valutakursvinster och valutakursförluster inkluderar orealiserade valutakurseffekter på 24,6 MSEK (25,5).

## Resultat för perioden

Årets resultat uppgick totalt till -442,3 MSEK (-867,7), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -170,6 procent (-296,4).

För kvarvarande verksamheter uppgick periodens resultat till -439,8 MSEK (-645,7), vilket motsvarar en nettovinstmarginal på -169,6 procent (-220,6).

## Övrigt totalresultat

Övrigt totalresultat påverkas av valutaomräkningsdifferens från utlandsverksamheter som under perioden uppgår till -70,9 MSEK (103,1).

## Moderbolag

Moderbolagets nettoomsättning för perioden uppgick till 0,0 MSEK (16,4), rörelseresultatet till -35,6 MSEK (-449,0) och periodens resultat till -423,7 MSEK (-1 041,7). Moderbolagets omsättning utgörs av koncerninterna tjänster.

Under året gjordes nedskrivningar av andelar i dotterbolag om 484,5 MSEK för dotterbolag.

## Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar den 31 december 2025 uppgick till 306,1 MSEK, jämfört med 772,9 MSEK den 31 december 2024.

Kärnrörelsekapitalet den 31 december 2025 uppgick till -1,6 MSEK, jämfört med 8,9 MSEK per den 31 december 2024.

Koncernens eget kapital den 31 december 2025 uppgick till 133,2 MSEK, jämfört med 597,9 MSEK per den 31 december 2024. Reduceringen är främst hänförlig till nedskrivningar i fjärde kvartalet av immateriella anläggningstillgångar.

Thunderful Group har en bekräftad kreditfacilitet på 8,0 MEUR (86,5 MSEK per balansdagens kurs) i Danske Bank. På balansdagen den 31 december 2025 utnyttjade Thunderful Group 85,6 MSEK av denna facilitet och likvida medel uppgick till 10,8 MSEK. Inklusive utnyttjad del av bekräftad kreditfacilitet uppgår koncernens tillgängliga likvida medel den 31 december 2025 till 11,7 MSEK, jämfört med 150,2 MSEK den 31 december 2024.

## Bedömning av fortsatt drift

Bolagsledningen är medveten om att den nuvarande finansiella planen visar på en positiv utveckling, men att denna plan är beroende av framgångsrik spelförsäljning och samutvecklingsprojekt. Som framgår av riskavsnittet på sidan 7 är utveckling och lansering av spel komplexa processer förknippade med betydande risker för förseningar, kostnadsöverskridanden och utebliven kommersiell framgång. Vidare pågår en omförhandling av bolagets befintliga kreditfacilitet, vars nuvarande löptid sträcker sig till september 2026. Banken har, förutsatt ett positivt besked från sin kreditkommitté, indikerat en möjlighet att förlänga 3.5 MEUR av faciliteten med löpande amorteringar och nytt förfalldatum juni 2027. Ytterligare

detaljer kring bolagets finansieringsrisk, inklusive information om utestående skulder och likviditet, återfinns under Finansieringsrisk på sidan 7. Skulle den planerade spelförsäljningen inte uppnå förväntad kommersiell framgång och/eller om en förlängning av kreditfaciliteten inte kan säkras på godtagbara villkor, skulle bolagets likviditet och finansiella ställning påverkas negativt. Bolaget har mottagit ett Letter of Comfort från sin huvudägare Atari SA, och ledningen följer utvecklingen noga för vidta ytterligare åtgärder om så krävs för att säkerställa bolagets långsiktiga fortlevnad.

### Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -43,6 MSEK (241,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten från avvecklade verksamheter uppgick till -6,9 (343,6) för året.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under året till 75,3 MSEK (170,5). Det positiva kassaflödet för året är relaterat till avyttringen av immateriella tillgångar för avvecklade verksamheter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 99,2 MSEK (-593,1) för året, primärt hänförligt till en högre utnyttjande av kreditfaciliteten.

Det totala kassaflödet under året uppgick till -19,7 MSEK (-181,3).

Följande investeringar har gjorts under året.

MSEK	2025	2024
Capex för utveckling	36,7	97,7
Capex för licenser för publishing	38,9	62,8
Capex för spelprojekt	0,0	0,0
Capex för förvärv	0,0	0,0
Annan capex	-0,3	1,0
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	0,0	-332,2
<b>Totala investeringar</b>	<b>75,3</b>	<b>-170,5</b>

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens strategiska risker, operativa risker, legala risker och finansiella risker presenteras på sida 24-27. I detta avsnitt beskrivs koncernens finansiella risker och hanteringen av koncernens finansiella risker.

#### Finansiella risker

##### Lönsamhet

Koncernen kan misslyckas med att uppnå och upprätthålla lönsamhet i framtiden och kan uppleva ojämna kassaflöden, exempelvis på grund av försenade eller misslyckade produktansättningar.

##### Kreditrisk

Koncernen har en relativt liten risk avseende utestående kundfordringar. Per den 31 december 2025 uppgick det totala beloppet på utestående kundfordringar till 14,9 MSEK. Värdet på dessa fordringar kan påverkas negativt om en eller flera kunder blir insolvent eller går i konkurs. Det finns även en risk att kunder inte betalar köpta produkter eller betalar senare än väntat, vilket är en risk som kan öka under perioder av ekonomisk nedgång eller osäkerhet. Om riskerna materialiseras kan det påverka koncernens kassaflöde och resultat negativt.

### Värderings- och redovisningsrisker

Koncernen hade per den 31 december 2025 goodwill och immateriella anläggningstillgångar (inklusive balanserade utgifter för spelutveckling, licenser för publishing och investeringar i spelprojekt) vars redovisningsmässiga värde uppgick till 229,9 MSEK (647,8), motsvarande 75,1 procent (83,8) av koncernens totala tillgångar. Övriga uppskattningar och bedömningar presenteras i not 3.

### Koncernens finansiella riskhantering

Koncernen är föremål för risker relaterade till likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder, lån och valutaexponering. Riskerna omfattar:

- Finansieringsrisker avseende koncernens kapitalbehov
- Valutarisker på kommersiella flöden och nettoinvesteringar i utländska dotterbolag
- Kreditrisker hänförliga till finansiella och kommersiella aktiviteter; och
- Ränterisker avseende likvida medel och upplåning

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisk avser risken att koncernens behov av kapital eller refinansiering av utestående lån försåras eller blir mer kostsam. Group Finance övervakar löpande koncernens likviditet genom rullande prognoser, och för kontinuerlig dialog med styrelsen och bolagets bankkontakter. För bolag som verkar på snabbväxande marknader är det en utmaning att göra exakta finansiella prognoser på medellång till lång sikt. Därtill är intäkterna inom bolagets verksamhet ofta ojämnt fördelade över tid, vilket kan påverka likviditeten i vissa perioder. Även om den finansiella planen för närvarande ser positiv ut, kan snabba förändringar i marknaden eller affärsverksamheten - såsom allmän konjunkturnedgång, förändring i efterfrågan, eller försenade spellansättningar - påverka likviditeten negativt. Det kan därför inte uteslutas att bolaget i framtiden behöver stärka rörelsekapitalet och kan då komma att söka ytterligare finansiering, då bolagets långsiktiga finansiering i dagsläget inte är säkerställd. Per den 31 december 2025 har koncernen skulder till kreditinstitut om 85,6 MSEK, men en nettokassa på -74,8 MSEK.

### Valutarisk

Med valutarisk avses risken att fluktuationer i växelkurserna har en negativ effekt på koncernens finansiella ställning, lönsamhet eller kassaflöde. Huvudsakligen genereras koncernens intäkter i USD medan en stor del av koncernens kostnader uppstår i SEK, GBP och EUR. Koncernen är därför exponerad mot fluktuationer på valutamarknaden där förändringar i valutakurser kan påverka koncernens lönsamhet och resultat. Vidare så är koncernens checkkredit är nominerad i EUR vilket påverkar koncernens tillgängliga likvida medel vid kursrörelser i EUR. En känslighetsanalys av koncernens valutarisk, fördelat på transaktionsrisk och omräkningsexponering, återfinns i not 39.

## Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för förlust om en motpart inte uppfyller sina betalningsåtaganden och eventuell säkerhet inte täcker koncernens fordran. Koncernens kreditrisk är generellt låg bestående främst av förskottsbetalningar och kundfordringar samt i begränsad utsträckning finansiell kreditrisk. Kreditrisken från kundfordringar sker mot ett fåtal större, finansiellt stabila motparter. Inom Förlagsverksamheten är motparten oftast plattformaktörer vilka rapporterar månatlig försäljning som betalas inom 1-2 månader och för Samutveckling & tjänster är motparten oftast stora IP ägare/studios. Förskottsbetalningar i utvecklingsprojekt kan i vissa fall behöva skrivas av om projekten inte utvecklas enligt plan. Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisk och gör löpande kreditbedömningar av sina motparter.

## Ränterisk

Ränterisk avser risken att förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens finansnetto negativt. Koncernen är exponerad för ränterisk främst genom räntebärande skulder. Likvida medel och upplåning hanteras främst centralt av Group Finance. All extern upplåning sker via moderbolaget och vidareförmedlas till dotterbolagen genom interna lån eller kapitaltillskott. Koncernen ingår i en gemensam cashpool med merparten av sina dotterbolag, vilket möjliggör effektivare hantering av likviditet och finansiering. Thunderful Group AB ingår i en cashpool med merparten av sina dotterbolag och har en kortfristig kreditram i Danske Bank och har per den 31 december 2025 utnyttjat 85,6 MSEK av den totala checkkrediten på 8,0 MEUR, vilket motsvarar 86,5 MSEK per balansdagens kurs.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Händelser efter balansdagen av väsentlig karaktär presenteras i not 42.

## Övrig information

### Rättelse av fel

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

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

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

# Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	2 032 385 853
Balanserat resultat	-1 322 363 487
Årets resultat	-423 701 771
	<b>286 320 595</b>
Disponeras så att i ny räkning överföres	<b>286 320 595</b>

# Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3, 6	259,3	292,8
Övriga rörelseintäkter		4,9	2,5
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>264,1</b>	<b>295,3</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		36,3	96,0
Inköpta spelutvecklingstjänster och royalties	7	-57,8	-65,7
Övriga externa kostnader	7, 8	-89,0	-109,7
Personalkostnader	7, 9	-183,9	-281,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5, 11	-461,1	-848,0
Övriga rörelsekostnader		-1,9	-3,7
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-493,4</b>	<b>-917,3</b>
Finansiella intäkter		56,0	218,1
Finansiella kostnader		-21,9	-31,3
<b>Finansiella poster</b>	12	<b>34,0</b>	<b>186,8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-459,4</b>	<b>-730,5</b>
Skatt på periodens resultat	13	19,6	84,8
Resultat från kvarvarande verksamheter		-439,8	-645,7
Resultat från avvecklade verksamheter Distribution		-2,0	-164,7
Resultat från avvecklade verksamheter Games		-0,5	-57,2
<b>Årets resultat</b>		<b>-442,3</b>	<b>-867,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Valutaomräkningsdifferens utlandsverksamheter		-70,9	103,1
<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>-513,2</b>	<b>-764,6</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-442,3	-867,7
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet före utspädning, SEK		-2,32	-3,08
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-2,33	-5,61
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet efter utspädning SEK		-2,32	-3,08
Resultat per aktie efter utspädning SEK		-2,33	-5,61
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		-513,2	-764,6
Genomsnittligt antal aktier		113 585 966	70 290 597

# Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
IT-system	14	0,0	0,0
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	76,2	154,8
Licenser för publishing	14	65,5	70,0
Investeringar i spelprojekt	14	5,1	11,2
Publicerings- och distributionsrelationer	14	0,0	0,0
Goodwill	14	34,6	337,1
Spelrättigheter	14	27,0	36,7
Kundrelationer	14	6,6	17,3
Övriga immateriella tillgångar	14	14,9	20,7
		<b>229,9</b>	<b>647,8</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar	10, 15	9,2	21,7
Byggnader och mark	15	0,0	0,0
Inventarier, verktyg och installationer	15	1,6	2,3
		<b>10,9</b>	<b>24,0</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intressebolag	18	0,0	2,5
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	0,0	0,2
Andra långfristiga fordringar	18	0,8	2,1
		<b>0,8</b>	<b>4,8</b>
Uppskjuten skattefordran	18	0,1	0,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>241,7</b>	<b>676,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Färdiga varor och handelsvaror	19	0,0	0,1
Förskott till leverantör	19	0,1	0,2
		<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Tillgångar som innehas för försäljning		0,0	5,3
Kundfordringar	20	14,9	16,0
Aktuell skattefordran		11,2	6,7
Övriga fordringar		4,2	8,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21, 22	23,1	28,5
		<b>53,5</b>	<b>64,7</b>
Likvida medel	23	10,8	31,0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>64,4</b>	<b>96,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>306,1</b>	<b>772,9</b>

## Koncernens balansräkning forts.

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	24	4,1	0,7
Övrigt tillskjutet kapital		1324,4	1274,8
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-1195,3	-677,6
		<b>133,2</b>	<b>597,9</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig tilläggsköpeskillning	26	3,5	21,5
Uppskjuten skatteskuld	13, 26	11,5	20,3
Avsättningar	25	0,7	0,2
Långfristiga leasingkulder	10	0,0	11,6
		<b>15,7</b>	<b>53,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	27	85,6	1,5
Skulder till kreditinstitut	27	0,0	0,0
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	27	0,0	4,6
Förskott från kunder	27	0,0	0,0
Leverantörsskulder	27	16,6	7,4
Aktuella skatteskulder	28	1,7	13,1
Övriga skulder	28	4,9	14,6
Kortfristig tilläggsköpeskillning	28	2,3	26,1
Kortfristiga leasingkulder	10	7,7	10,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29, 30	38,5	43,9
		<b>157,2</b>	<b>121,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>306,1</b>	<b>772,9</b>

# Koncernens rapport över förändring i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt eget kapital inklusive periodens vinst	Totalt kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>0,7</b>	<b>1 274,8</b>	<b>-677,6</b>	<b>597,9</b>
Nyemission	3,4	45,1	0,0	48,5
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Transaktioner med ägarna</b>	<b>3,4</b>	<b>45,1</b>	<b>0,0</b>	<b>48,5</b>
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-513,2	-513,2
<b>Utgående balans per 31 december 2025</b>	<b>4,1</b>	<b>1 319,9</b>	<b>-1 190,8</b>	<b>133,2</b>

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt eget kapital inklusive periodens vinst	Totalt kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>0,7</b>	<b>1 274,8</b>	<b>86,4</b>	<b>1 361,9</b>
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,6	0,6
<b>Transaktioner med ägarna</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	-764,7	-764,7
<b>Utgående balans per 31 december 2024</b>	<b>0,7</b>	<b>1 274,8</b>	<b>-677,6</b>	<b>597,9</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster från kvarvarande verksamheter		-459,4	-730,5
Resultat efter finansiella poster från avvecklade verksamheter		-4,5	-221,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	33		
- Avskrivningar och nedskrivningar		461,1	848,0
- Valutakursdifferenser		-30,7	52,8
- Omvärdering av tilläggsköpeskillingar		-19,8	-159,6
- Övriga justeringar		4,6	-135,4
- Justeringar för avvecklade verksamheter		0,5	96,3
		<b>-48,2</b>	<b>-249,9</b>
Betald inkomstskatt		0,5	-6,1
Betald inkomstskatt avvecklade verksamheter		-0,6	7,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-48,3</b>	<b>-248,6</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager och förskott till leverantör		-0,1	0,1
Förändring av kundfordringar		6,4	10,8
Förändring av leverantörsskulder		9,2	-12,7
Förändring av övrigt rörelsekapital		-8,4	30,3
Förändring av rörelsekapital för avvecklade verksamheter		-2,2	461,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-43,6</b>	<b>241,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag/rörelse	34	0,0	0,0
Investering i materiella anläggningstillgångar		-0,6	-1,0
Investering i balanserade utgifter för spelutveckling		-36,7	-97,9
Investering i spelprojekt		0,0	0,0
Investering i publishingrättigheter		-38,9	-62,8
Investering i övriga immateriella anläggningstillgångar		0,9	0,0
Försäljning av anläggningstillgångar		0,0	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten för avvecklade verksamheter		0,0	332,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-75,3</b>	<b>170,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av checkräkningskredit		84,2	1,5
Upptagna lån från kreditinstitut		0,0	-499,3
Amortering av leasingskulder		-10,1	-9,9
Amortering av skuld för tilläggsköpeskilling		-20,7	-77,1
Inbetalda optionspremier		0,0	0,6
Nyemission		45,7	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten för avvecklade verksamheter		0,0	-8,9
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>99,2</b>	<b>-593,1</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
Likvida medel vid årets början		31,0	209,1
Kursdifferens i likvida medel		-0,5	3,3
Likvida medel vid årets slut		10,8	31,0

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning		0,0	16,4
Övriga rörelseintäkter		0,8	0,2
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>0,8</b>	<b>16,7</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	7	-22,2	-46,7
Personalkostnader	9	-8,7	-14,3
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader		-5,5	-404,7
<b>Totala rörelsekostnader</b>		<b>-36,4</b>	<b>-465,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-35,6</b>	<b>-449,0</b>
Resultat från andelar i dotterbolag		-484,5	-782,8
Finansiella intäkter		145,1	198,8
Finansiella kostnader		-8,4	-24,7
<b>Summa finansiella poster</b>	12	<b>-347,8</b>	<b>-608,7</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-383,4</b>	<b>-1057,7</b>
Bokslutsdispositioner		-40,3	14,3
Skatt på periodens resultat	13	0,0	1,8
<b>Periodens resultat och totalresultat för perioden</b>		<b>-423,7</b>	<b>-1041,7</b>

# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer		0,0	0,0
		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16, 17	514,5	874,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>514,5</b>	<b>874,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		0,0	87,1
Aktuell skattefordran		0,2	0,1
Övriga fordringar		0,2	2,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	0,8	0,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1,1</b>	<b>90,5</b>
Kassa och bank	23	0,0	0,0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>515,6</b>	<b>964,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	24	4,1	0,7
		<b>4,1</b>	<b>0,7</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		-1 322,4	-263,0
Överkursfond		2 032,4	1 969,4
Periodens resultat		-423,7	-1 041,7
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>286,3</b>	<b>664,8</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>290,4</b>	<b>665,5</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga tilläggsköpeskillingar	26	3,5	21,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>			<b>21,5</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkräkningskredit	27	85,6	1,5
Skulder till kreditinstitut	27	0,0	0,0
Skulder till koncernföretag		129,1	244,8
Leverantörsskulder	27	3,2	3,0
Övriga skulder	28	0,3	0,5
Kortfristiga tilläggsköpeskillingar	28	2,3	26,1
Upplupna skulder	30	1,2	1,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>221,7</b>	<b>277,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>515,6</b>	<b>964,5</b>

## Moderbolagets förändring av eget kapital

Moderbolaget, MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2025</b>	<b>0,7</b>	<b>1 969,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-263,0</b>	<b>-1 041,7</b>	<b>665,5</b>
Disposition enligt årsstämma	0,0	0,0	0,0	-1 041,7	1 041,7	0,0
Nyemission	3,4	45,3	0,0	0,0	0,0	48,7
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-423,7	-423,7
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>4,1</b>	<b>2 014,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 304,7</b>	<b>-423,7</b>	<b>290,4</b>

Moderbolaget, MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
<b>Ingående balans 1 januari 2024</b>	<b>0,7</b>	<b>1 969,4</b>	<b>0,0</b>	<b>101,0</b>	<b>-364,6</b>	<b>1 706,5</b>
Disposition enligt årsstämma	0,0	0,0	0,0	-364,6	364,6	0,0
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,6
Summa periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 041,7	-1 041,7
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>0,7</b>	<b>1 969,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-263,0</b>	<b>-1 041,7</b>	<b>665,5</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-383,4	-1 057,7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	33		
- Nedskrivning andelar i dotterbolag		478,6	855,2
- Rearesultat avyttring av andelar i dotterbolag		0,0	358,4
- Omvärdering tilläggsköpeskillingar		-19,8	-159,6
- Valutakursdifferenser		2,8	-0,4
		<b>78,2</b>	<b>-4,2</b>
Betald inkomstskatt		0,0	0,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>78,2</b>	<b>-3,8</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av fordringar		-84,6	-51,6
Förändring av kortfristiga skulder		-0,5	-2,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-6,9</b>	<b>-57,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Betalda aktieägartillskott		-60,7	-143,2
Nyemission		45,0	0,0
Erhållen likvid vid försäljning av dotterbolag		0,0	606,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15,7</b>	<b>463,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Erhållna koncernbidrag		-40,3	19,7
Inbetalda optionspremier		-0,6	0,6
Amortering av skuld för tilläggsköpeskilling		-20,7	-77,1
Amortering av leasingkulder		-0,0	-0,0
Förändring av checkräkningsskuld		84,2	-497,8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>22,6</b>	<b>-554,6</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>0,0</b>	<b>-148,7</b>
Likvida medel vid årets början		0,0	148,8
Likvida medel vid årets slut		0,0	0,0



# Innehåll

Not		Sida
Not 1	Verksamhetens karaktär	20
Not 2	Redovisningsprinciper m.m.	20
Not 3	Uppskattningar och bedömningar	24
Not 4	Finansiella risker	25
Not 5	Redovisning per segment	26
Not 6	Intäktredovisning	27
Not 7	Rörelsekostnader	28
Not 8	Arvode till revisorer	28
Not 9	Medelantalet anställda/löner etc	29
Not 10	Leasing	30
Not 11	Avskrivningar och nedskrivningar	31
Not 12	Finansiella intäkter och finansiella kostnader/ Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt övriga räntekostnader och liknande resultatposter	31
Not 13	Skatt	32
Not 14	Immateriella anläggningstillgångar	32
Not 15	Materiella anläggningstillgångar	35
Not 16	Andelar i koncernföretag	35
Not 17	Specifikation av andelar i koncernföretag	36
Not 18	Övriga anläggningstillgångar	36
Not 19	Varulager	36
Not 20	Kundfordringar	37
Not 21	Avtalstillgångar	37
Not 22	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37
Not 23	Likvida medel	37
Not 24	Aktiekapital, antal aktier	38
Not 25	Avsättningar	38
Not 26	Långfristiga skulder	38
Not 27	Kortfristiga skulder	38
Not 28	Övriga skulder	38
Not 29	Avtalsskulder	39
Not 30	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39
Not 31	Finansiella instrument	39
Not 32	Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten	41
Not 33	Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	42
Not 34	Förvärv av dotterbolag/rörelse i kassaflödesanalys	42
Not 35	Transaktioner med närstående	42
Not 36	Avvecklad verksamhet	42
Not 37	Tillgångar och skulder hänförliga till försäljning	43
Not 38	Värdering och händelser i tilläggsköpeskillningar under perioden	43
Not 39	Känslighetsanalys	43
Not 40	Eventualförpliktelser	44
Not 41	Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	44
Not 42	Händelser efter balansdagen	44
Not 43	Nyckeltalsdefinitioner	44



# Noter

## 1

### Verksamhetens karaktär

Koncernen Thunderful Group utvecklar och förlägger spel samt tillhandahåller tjänster för spelutveckling. Thunderful Groups övergripande mål är att tillhandahålla högkvalitativa spelupplevelser.

Moderbolaget Thunderful Group AB med organisationsnummer 559230-0445 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Göteborg. Adressen till huvudkontoret är Kvarnbergsgatan 2, 411 05 Göteborg.

Koncernen Thunderful Group har två segment:

- Thunderful Förlagsverksamhet
- Thunderful Samutveckling & tjänster

Inom Förlagsverksamhet redovisas verksamhet som utvecklar, förlägger och investerar i dataspel. Inom Samutveckling och tjänster redovisas verksamhet som erbjuder externa tjänster för spelutveckling.

Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2025 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 4 maj 2026. Det är inte tillåtet att ändra i de finansiella rapporterna efter att de godkänts.

## 2

### Redovisningsprinciper m.m.

Detta avsnitt ger en översiktlig sammanfattning av de grunderna som har använts för upprättandet av de finansiella rapporterna. För information om redovisning av specifika poster se respektive not.

Begreppen Thunderful Group, Thunderful, Koncernen eller Bolaget är beroende på sammanhanget hänvisningar till Thunderful Development AB med org. nr. 559139-0728 eller till den koncern som Thunderful Group AB org. nr. 559230-0445 och dess dotterbolag utgör. Summerade belopp som presenteras i tabeller och löptext överensstämmer inte alltid med den beräknade summan av de separata delkomponenterna på grund av avrundningsdifferenser. Ambitionen är att varje delkomponent ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser påverka totalen när samtliga delkomponenter summeras.

#### Grunder för upprättande av redovisningen

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. De finansiella rapporterna har upprättats under förutsättning att Koncernen bedriver sin verksamhet enligt fortlevnadsprincipen. Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare kräver det att ledningen

gör vissa bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattning är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

#### Principer tillämpade vid konsolidering

I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2025. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall orealiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, prövas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv. Belopp som redovisas i de finansiella rapporterna för dotterföretag har justerats där så krävs för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Resultat och övrigt totalresultat för dotterföretag som förvärvats under året redovisas från det datum förvärvet alternativt avyttringen träder i kraft, enligt vad som är tillämpligt.

#### Rörelseförvärv

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv. Den ersättning som överförs av koncernen för att erhålla ett bestämmande inflytande över ett dotterföretag beräknas som summan av verkliga värden på förvärvsdagen på överlåtna tillgångar, övertagna skulder och de egetkapitalinstrument som emitterats av koncernen, vilket innefattar det verkliga värdet för en tillgång eller skuld som uppkommit genom en avtalad villkorad köpeskilling. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas till det verkliga värdet per förvärvstidpunkten.

#### Definition av koncernbolag

De konsoliderade finansiella rapporterna omfattar Thunderful Development AB och samtliga bolag över vilka moderbolaget (Thunderful Group AB) har kontroll, det vill säga rätt att styra verksamheten, exponering för rörlig avkastning och förmåga att använda sin rätt att styra. Då den nya koncernen bildades i december 2019 ansågs detta utgöra ett sk omvänt förvärv varför Thunderful Development AB är det redovisningsmässiga moderbolaget medan Thunderful Group AB är det legala moderbolaget. När koncernen upphör att ha kontroll eller bestämmande inflytande över en enhet värderas resterande innehav till verkligt värde och förändringen i värdet redovisas i sammanslagen rapport över koncernens totalresultat. Vid utgången av 2025 bestod koncernen av 16 (18) bolag.

Vad avser bolag som tillkommit eller avyttrats under året gäller följande:

- Bolag som förvärvats har inkluderats i den sammanslagna rapporten över totalresultat från och med att Thunderful Group AB har erhållit kontroll.
- Bolag som har avyttrats exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

### Avvecklade verksamheter

Från och med andra kvartalet 2024 tillämpade koncernen IFRS 5 och särredovisade periodens resultat för avvecklade verksamheter inom före detta segmenten Games och Distribution. Under 2024 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 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".

Vid årets utgång 2025 redovisar koncernen även tillgångar och skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning.

### Omräkning av utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta har omräknats till funktionell valuta till transaktionsdagens kurs.

Finansiella tillgångar och skulder nominerade i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs och eventuella skillnader i valutakurserna inkluderas i periodens resultat.

Den finansiella rapporteringen är upprättad i svenska kronor (SEK), som i enlighet med IAS 21 är Thunderful Group:s funktionella valuta och koncernens rapporteringsvaluta.

Balansräkningarna i utländska dotterbolag har omräknats till SEK till balansdagens kurs. Rapporterna över totalresultat har omräknats till årets genomsnittskurs.

### Rörelsekostnader

Rörelsekostnader redovisas i resultatet när tjänsten utnyttjas eller när händelsen inträffat. Garantiutgifter redovisas när koncernen ingår en förpliktelse vilket vanligtvis sker när varan säljs.

### Engångsposter

Bolaget definierar engångsposter som resultatposter av väsentlig karaktär som inte ingår i koncernens normalt återkommande resultat och som försvårar jämförelsen mellan perioderna, inklusive transaktionskostnader för förvärv.

### Inkomstskatt

I de konsoliderade finansiella rapporterna redovisas skatt baserat på skattepliktigt resultat som genererats av de bolag som ingår i dessa finansiella rapporter.

Inkomstskatt redovisas över totalresultat såvida inte den underliggande posten redovisas direkt i eget kapital eller övrigt totalresultat. För dessa poster redovisas även den hänförliga skatten direkt i eget kapital eller övrigt totalresultat. En aktuell skatteskuld eller skattefordran redovisas för den bedömda skatten att betala eller få tillbaka för innevarande eller tidigare år.

Vid redovisningen av inkomstskatt kvittar Thunderful Group aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och uppskjutna skattefordringar mot uppskjutna skatteskulder i balansräkningen, när Thunderful Group har en legal rätt att kvitta dessa poster mot varandra och har för avsikt att göra det.

### Uppskjuten skatt

Vid upprättandet av de konsoliderade finansiella rapporterna gör Thunderful Group en beräkning av inkomstskatten för varje skattejurisdiktion där koncernen är verksam, liksom av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till förlustavdrag och temporära skillnader redovisas om skattefordringarna kan förväntas återvinnas genom framtida beskattningsbara intäkter. Förändringar i antaganden om prognostiserade framtida beskattningsbara intäkter, liksom förändringar av skattesatser, kan resultera i betydande skillnader i värderingen av uppskjutna skatter.

Uppskjuten skatt redovisas inte för följande temporära skillnader: goodwill som inte är skattemässigt avdragsgill, för den initiala redovisningen av tillgångar eller skulder som varken påverkar redovisningen eller det beskattningsbara resultatet samt för skillnader hänförliga till investeringar i dotterbolag när det är sannolikt att de temporära skillnaderna inte kommer att kunna återföras inom en överskådlig framtid. Uppskjuten skatt värderas till den skattesatsen som förväntas tillämpas på de temporära skillnaderna när de återförs, baserat på de skattelagar som har införts, eller i allt väsentligt införts, per balansdagen. En justering av uppskjutna skattefordringar eller skulder till följd av förändringar i skattesatsen redovisas i den sammanslagna rapporten över totalresultat, såvida den inte avser en temporär skillnad som redovisas direkt i eget kapital eller övrigt totalresultat, i vilket fall justeringen också redovisas i eget kapital eller övrigt totalresultat. Värderingen av uppskjutna skattefordringar omfattar bedömningar av avdragsmöjligheterna för kostnader som ännu inte är föremål för beskattning och uppskattningar gällande framtida beskattningsbara intäkter för att möjliggöra nyttjandet av outnyttjade underskottsavdrag i olika skattejurisdiktioner.

### Aktuell skatt

Thunderful Group har inga avsättningar för osäkra utfall gällande skatterevisorer och inga skatteprocesser är per idag pågående.

### Pensionsåtaganden

Koncernen tillämpar avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet (pensionsförsäkringsbolag). Koncernen har inga rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

### Optionsprogram

Det finns ett utestående teckningsoptionsprogram som riktats till bolagets anställda. Anställda som önskat delta i optionsprogram har erlagt en premie som motsvarar marknadsvärdet av teckningsoptionen. Eftersom marknadsvärdet har erlagts uppkommer ingen effekt på företagets resultat för perioden eller för dess finansiella ställning. Antalet optioner återfinns under not 9.

### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till historiskt anskaffningsvärde med avdrag för linjära, ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill är inte föremål för avskrivning, eftersom den bedöms ha obegränsad ekonomisk livslängd och

nedskrivningsprövas kvartalsvis. Koncernen tillämpar en degressiv avskrivning om två år på färdiga spelutvecklingsprojekt och lanserade publishingprojekt där 1/3 skrivs av månaderna 1 till 3 efter lansering, 1/3 skrivs av under månaderna 4 till 12 och den återstående 1/3 skrivs av under månaderna 13 till 24. I övrigt beräknas avskrivningarna enligt den linjära metoden och grundar sig på följande förväntade nyttjandeperioder:

Spelutveckling och publishingprojekt	2 år
IT-system	5 år
Publicerings- och distributionsrelationer	10 år
Spelrättigheter	2–9 år
Kundrelationer	6–9 år
Övriga immateriala tillgångar	5 år till evigt

### Balanserade utgifter för utveckling av dataspel

Om en immateriell tillgång genereras internt klassificeras den antingen i en forskningsfas eller i en utvecklingsfas. När utvecklingsfasen är nådd redovisar koncernen de utgifter som genereras som immateriella tillgångar. Den immateriella tillgången på grund av utveckling aktiveras endast om kriterierna som beskrivs under aktiverade utvecklingsutgifter nedan är uppfyllda. Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de inträffar. Utvecklingsutgifter som är direkt relaterade till utveckling och test av identifierbara och unika mjukvaruprodukter (spelutvecklingsprojekt) som kontrolleras av koncernen redovisas som aktiverade utvecklingskostnader när följande kriterier är uppfyllda:

- teknisk genomförbarhet för att slutföra tillgången för användning eller försäljning har uppnåtts,
- företaget avser att komplettera och använda eller sälja tillgången,
- företaget har förmågan att använda eller sälja tillgången,
- företaget förstår att tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- tekniska, ekonomiska och andra resurser finns tillgängliga för att slutföra utvecklingen av tillgången,
- företaget har förmågan att på ett tillförlitligt sätt mäta utgifterna.

Normalt påbörjas inte utvecklingsprocessen innan ovanstående kriterier är uppfyllda, vilket innebär att kapitalisering i de flesta fall är från startdatumet.

Direkt relaterade utgifter som aktiveras består huvudsakligen av utgifter för anställda, externa underleverantörer och användartestning. Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Kostnaden för en internt genererad immateriell tillgång är summan av utgifterna som uppstår från det datum då den immateriella tillgången först uppfyller ovanstående kapitaliseringskriterier.

Från och med 2019 ändrade koncernen enligt branschpraxis redovisningsuppskattningen avseende nyttjandeperiod från 5-årig linjär avskrivning till avskrivning över två år från release med följande fördelning; 1/3 avskrivningar under månaderna 1 till 3 efter release, 1/3 avskrivningar under månaderna 4 till 12 efter release och resterande 1/3 under månaderna 13 till 24 efter releasen. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen.

### Licenser för publishing

Licenser för publishing redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Licenser för publishing skrivs av degressivt över två år efter release, 1/3 avskriv-

ning under månad 1 till 3 efter release, 1/3 avskrivning i månad 4 till 12 efter release och de återstående 1/3 i månad 13 till 24 efter release. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas kvartalsvis.

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras när följande förutsättningar är uppfyllda; företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången samt att använda eller sälja den och företaget har förutsättningar att använda eller sälja tillgången, det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas och det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången, det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historiskt anskaffningsvärde med avdrag för linjära, ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark är inte föremål för avskrivning eftersom den bedöms ha obegränsad ekonomisk livslängd.

I övrigt beräknas avskrivningarna enligt den linjära metoden och grundar sig på följande förväntade nyttjandeperioder:

Nyttjanderättstillgång	Över respektive kontraktstid
Byggnader	50 år
Inventarier och andra tekniska anläggningar	5 år
Datorer	3 år

### Leasing

Vid redovisning av leasing kan ett antal olika antaganden behöva göras varav fastställandet av diskonteringsräntan liksom fastställandet av leasingperioden har bedömts som mest kritiska. Tillämpade diskonteringsräntorna fastställs centralt och utgörs av koncernens beräknade marginella låneränta för respektive enhet, vilken fastställs per land, valuta och kontraktstid. Modellen för att fastställa marginell låneränta granskas minst årligen eller när det finns indikation på behov av granskning för att säkerställa validiteten i modellen. Leasingperioden bestäms utifrån den information som finns tillgänglig i leasingavtalet samt andra relevanta fakta och omständigheter i enlighet med ledningens bedömning. Leasingperioden inkluderar förlängnings- eller uppsägningsoptioner om sådana möter kravet för rimlig säkerhet. Det finns inte alltid specifika klausuler om till exempel uppsägning, annullering eller förnyelse av ett leasingavtal. I sådana fall görs antaganden baserat på den information som finns i kontraktet tillsammans med ledningens bedömning av relevanta omständigheter. Per den 31 december 2025 uppgick redovisat värde på nyttjanderättstillgångar till 9,2 (21,7) MSEK och totala leasingkulder uppgick till 7,7 (21,9) MSEK.

Av det bokförda värdet avser det huvudsakliga värdet nyttjanderättstillgångarna hänförliga till leasingkontrakt avseende lokaler som har olika typer av förlängnings- och uppsägningsoptioner. Ändringar av bedömningen av huruvida sådana typer av optioner är rimligt säkra att utnyttjats eller inte kan ge en väsentlig effekt på bokförda värden på nyttjanderättstillgångar och leasingkulder redovisade enligt IFRS 16. Per 31 december 2025 är dock detta värde av mindre betydelse.

## Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärde innefattar alla utgifter som är direkt hänförliga till anskaffningen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minskat med eventuella tillämpliga försäljningskostnader. Inkuransavdrag beaktas.

## Kundfordringar

Fordringar redovisas netto efter reservering för förväntade kreditförluster. Nettovärdet speglar de belopp som förväntas kunna inkasseras baserat på omständigheter som är kända på balansdagen. Ändrade förhållanden, till exempel att uteblivna betalningar ökar i omfattning eller att förändringar inträffar i en betydande kunds ekonomiska ställning, kan medföra väsentliga avvikelser i värderingen. Per den 31 december 2025 uppgick kundfordringarna netto, efter reserveringar för förväntade kreditförluster, till 14,9 (16,0) MSEK. 0,3 MSEK har reserverats för eventuella förväntade kreditförluster och under året har 0,0 MSEK konstaterats som kundförlust.

## Likvida medel

Likvida medel består av kontanter och disponibla tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, tillsammans med andra kortfristiga, likvida placeringar som förfaller inom 90 dagar från förvärvsdagen och som lätt kan omvandlas till kända belopp av kontanter och som är utsatt för endast en obetydlig risk för värdeförändringar. Koncernen tillämpar en gemensam cashpool för majoriteten av koncernens bolag.

## Beräkning av förväntade kreditförluster

Vid beräkning av förväntade kreditförluster använder koncernen framåtriktad information så långt det är rimligt med förbättrad prognoskvalitet, vilken baseras på antaganden om olika framtida marknadseffekter och hur dessa antas påverka varandra.

## Garantier

På sedvanligt sätt inom den bransch där Thunderful Group är verksam omfattas vissa produkter av en garanti som ingår i priset och som gäller under en i förväg fastställd period. Avsättningar för garantier beräknas på grundval av historiska uppgifter om omfattningen av åtgärder, reparationskostnader och liknande. Thunderful Groups avsättning för garantiåtaganden uppgick per den 31 december 2025 till 0,0 (0,2) MSEK.

## Tvister

Thunderful Group kan bli inblandade i tvister i den normala affärsverksamheten. Tvisterna kan bland annat röra produktansvar, påstådda fel i leveranser av varor och tjänster, patent och andra rättigheter och övriga frågor om rättigheter och skyldigheter i anslutning till koncernens verksamhet. Sådana tvister kan visa sig kostsamma och tidskrävande och kan störa den normala verksamheten. Resultaten av komplicerade tvister är dessutom svåra att förutse. Det kan inte uteslutas att en ofördelaktig utgång i en tvist kan visa sig ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Inga väsentliga tvister förekommer vid avgivandet av denna årsredovisning.

## Eget kapital

Aktiekapital representerar det nominella värdet (kvotvärdet) för emitterade aktier.

Annat eget kapital inklusive årets resultat innehåller allt eget kapital för koncernen som inte är aktiekapital inklusive Överkursfond som innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital. Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras av från det tillskjutna kapitalet, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter.

## Kassaflöde

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

## Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya eller ändrade standarder som ännu ej trätt i kraft förväntas inte någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

## Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 2. RFR 2 anger att moderbolaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de har antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Moderbolaget tillämpar de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2, med undantagen angivna som följer. Principerna har tillämpats för alla tidsperioder som anges i moderbolagets årsredovisning.

IFRS 9 tillämpas ej i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3-10). Finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderbolaget.

IFRS 16 tillämpas ej i moderbolaget. Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing, oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

## Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förvävsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

## Inkomstskatt

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna.

# 3

## Uppskattningar och bedömningar

### Användning av uppskattade värden

Vid upprättandet av de konsoliderade finansiella rapporterna enligt IFRS har ledningen använt uppskattningar och antaganden i redovisningen av tillgångar och skulder, liksom i upplysningar avseende eventualtillgångar och eventualförpliktelser. Verkligt utfall kan med andra antaganden och under andra omständigheter avvika från dessa uppskattningar. Nedan följer en sammanfattning från Thunderful Group av de redovisningsprinciper som vid sin tillämpning kräver mer omfattande subjektiva bedömningar från ledningens sida vad gäller uppskattningar och antaganden i frågor som till sin natur är svåra att bedöma.

### Osäkerhet i uppskattningen

Nedan följer information om uppskattningar och antaganden som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet på dessa kan avvika väsentligt.

### Redovisning av intäkter

Koncernens intäktsredovisning avseende segmentet Förlagsverksamhet är förenad med viktiga uppskattningar och bedömningar avseende när intäkten redovisas över tid. Intäktsredovisningen från pågående projekt grundar sig på bedömningar av utfall av pågående projekt.

Försäljning av spel till slutanvändaren sker genom plattformsägare som Steam, Valve, Epic, Nintendo, Sony och Microsoft. Då sker bedömningar gällande intäkter eftersom rapporter från plattformsägare kan dröja upp till 90 dagar efter periodens slut.

Dessa bedömningar baseras på historisk data och preliminära rapporter. Estimat som avviker från ledningens bedömningar kan leda till andra resultat för verksamheten och en annan finansiell ställning.

### Aktivering av utgifter för spelutveckling

Fördelningen mellan forsknings- och utvecklingsfaserna i nya utvecklingsprojekt av programvara och bestämning av huruvida kraven för aktivering av utvecklingsutgiften är uppfyllda kräver bedömningar. Efter aktivering övervakar concernledningen huruvida redovisningskraven för utvecklingskostnader uppfylls även fortsättningsvis och om det finns indikationer på att de aktiverade utgifterna kan vara utsatta för en värdenedgång.

Koncernen innehar balanserade immateriella anläggningstillgångar som ännu inte färdigställts. Sådana ska nedskrivningsprövas varje kvartal eller när eventuell indikation på värdeminskning föreligger. För att kunna göra detta måste uppskattning göras av framtida kassaflöden hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enhet som tillgången ska hänföras till när den är färdigställd. En lämplig diskonteringsränta ska också bestämmas för att kunna diskontera dessa beräknade kassaflöden.

### Tilläggsköpeskillning för sex förvärv

De villkorade tilläggsköpeskillningarna som per 31 december 2025 är del av förvärven av Coatsink Software Ltd (okt-20) och Studio Fizbin GmbH (mar-23) har värderats utifrån de förvärvade bolagens prognostiserade resultat över ett till tre år. Om resultatutvecklingen avviker från prognos kan någon av tilläggsköpeskillningarna behöva omvärderas med effekten tagen över resultaträkningen.

### Nedskrivning av tillgångar och nyttjandeperioder

Anläggningstillgångar, inklusive goodwill, spelrättigheter, kundrelationer samt övriga immateriella anläggningstillgångar prövas varje kvartal per kassagenererande enhet avseende behovet av eventuell nedskrivning eller när händelser och förändringar inträffar som tyder på att det redovisade värdet av en tillgång inte kan återvinnas.

En tillgång som har minskat i värde skrivs ned till nyttjandevärdet med tillämpning av nuvärdesberäkning av kassaflöden baserade på förväntat framtida utfall. Skillnader i uppskattningen av förväntat framtida utfall och de diskonteringsräntor som använts kan resultera i avvikelser vid värderingen av tillgångarna.

Nedskrivningsprövningen avseende goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar med obestämd livslängd, inklusive utförd känslighetsanalys, påvisade ett nedskrivningsbehov om 342,2 MSEK, fördelat på 280,2 MSEK för goodwill, 50,2 MSEK för balanserade utgifter, 1,0 MSEK för kundrelationer, 6,7 MSEK för licenser samt 4,1 MSEK för investering i spelprojekt.

Värdet enligt balansräkningen per den 31 december 2025 uppgick för goodwill till 34,3 MSEK, för spelrättigheter till 27,1 MSEK, för kundrelationer till 6,6 MSEK och för övriga immateriella tillgångar till 15,0 MSEK.

## 4

### Finansiella risker

#### Koncernens finansiella riskhantering

Koncernen är föremål för risker relaterade till likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder, lån och valutaexponering. Riskerna omfattar:

- Finansieringsrisker avseende koncernens kapitalbehov
- Valutarisker på kommersiella flöden och nettoinvesteringar i utländska dotterbolag
- Kreditrisker hänförliga till finansiella och kommersiella aktiviteter; och
- Ränterisker avseende likvida medel och upplåning

#### Finansieringsrisk

Finansieringsrisk avser risken att koncernens behov av kapital eller refinansiering av utestående lån försvåras eller blir mer kostsam. Group Finance övervakar löpande koncernens likviditet genom rullande prognoser, och för kontinuerlig dialog med styrelsen och bolagets bankkontakter. För bolag som verkar på snabbväxande marknader är det en utmaning att göra exakta finansiella prognoser på medellång till lång sikt. Därtill är intäkterna inom bolagets verksamhet ofta ojämnt fördelade över tid, vilket kan påverka likviditeten i vissa perioder. Även om den finansiella planen för närvarande ser positiv ut, kan snabba förändringar i marknaden eller affärsverksamheten – såsom allmän konjunktur nedgång, förändring i efterfrågan, eller försenade spellanseringar – påverka likviditeten negativt. Det kan därför inte uteslutas att bolaget i framtiden behöver stärka rörelsekapitalet och kan då komma att söka ytterligare finansiering, då bolagets långsiktiga finansiering i dagsläget inte är säkerställd. Per den 31 december 2025 har koncernen skulder till kreditinstitut om 85,7 MSEK, men en nettokassa på 11,7 MSEK.

#### Valutarisk

Med valutarisk avses risken att fluktuationer i växelkurserna har en negativ effekt på koncernens finansiella ställning, lönsamhet eller kassaflöde. Huvudsakligen genereras koncernens intäkter i USD medan en stor del av koncernens kostnader uppstår i SEK, GBP och EUR. Koncernen är därför exponerad mot fluktuationer på valutamarknaden där förändringar i valutakurser kan påverka koncernens lönsamhet och resultat. Vidare så är koncernens checkkredit är nominerad i EUR vilket påverkar koncernens tillgängliga likvida medel. En känslighetsanalys av koncernens valutarisk, fördelat på transaktionsrisk och omräkningsexponering, återfinns i not 39.

#### Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för förlust om en motpart inte uppfyller sina betalningsåtaganden och eventuell säkerhet inte täcker koncernens fordran. Koncernens kreditrisk är generellt låg bestående främst av förskottsbetalningar och kundfordringar samt i begränsad utsträckning finansiell kreditrisk. Kreditrisken från kundfordringar sker mot ett fåtal större, finansiellt stabila motparter. Inom Förlagsverksamheten är motparten oftast plattformsköpare vilka rapporterar månatlig försäljning som betalas inom 1–2 månader och för Samutveckling & tjänster är motparten oftast stora studios. Förskottsbetalningar i utvecklingsprojekt kan i vissa fall behöva skrivas av om projekten inte utvecklas enligt plan. Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisk och gör löpande kreditbedömningar av sina motparter.

#### Ränterisk

Ränterisk avser risken att förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens finansnetto negativt. Koncernen är exponerad för ränterisk främst genom räntebärande skulder. Likvida medel och upplåning hanteras främst centralt av Group Finance. All extern upplåning sker via moderbolaget och vidareförmedlas till dotterbolagen genom interna lån eller kapitaltillskott. Thunderful Group AB ingår i en cash-pool med merparten av sina dotterbolag och har en kortfristig kreditram i Danske Bank och har per den 31 december 2025 utnyttjat 85,7 MSEK av den totala checkkrediten på 8 MEUR, vilket motsvarar 86,5 MSEK per balansdagens kurs.

# 5

## Redovisning per segment

Koncernen har två segment:

- Thunderful Förlagsverksamhet
- Thunderful Samutveckling & tjänster

### Thunderful Förlagsverksamhet

Thunderful Förlagsverksamhet 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 onlinebutiker), 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.

### Thunderful 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.

### Redovisning per segment

Inom Thunderful Förlagsverksamhet redovisas bolagen som utvecklar spel; Thunderful Development AB, Thunderful Publishing AB, Image & Form International AB, Zoink AB, Coatsink Software Ltd, Guiding Rules Games AB, Early Morning Studio AB, To The Sky AB, Thunderful Animation AB samt Studio Fizbin GmbH.

Inom Samutveckling & tjänster redovisas Robot Teddy Ltd och Coatsink Software Ltd.

Segmenten följs regelbundet upp av verkställande direktör.

Segmenten ansvarar för rörelseresultat före ränta, skatt och PPA-relaterade avskrivningar (EBITA), medan nettotillgångar, finansnetto och skatter liksom nettoskuld och eget kapital inte rapporteras per segment. Rörelseresultat för segmenten konsolideras enligt samma principer som för Koncernen.

Under 2025 var det inga transaktioner mellan segmenten.

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	164,8	181,7
Thunderful Samutveckling & tjänster	94,5	111,1
<b>Nettoomsättning</b>	<b>259,3</b>	<b>292,8</b>

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-153,4	-340,8
Thunderful Samutveckling & tjänster	-23,6	-1,8
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>-177,0</b>	<b>-342,5</b>

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-213,0	-403,9
Thunderful Samutveckling & tjänster	4,7	20,1
<b>Justerad EBITA</b>	<b>-208,0</b>	<b>-383,9</b>

MSEK	2025	2024
Justerade engångsposter Förlagsverksamhet	-1,0	-27,6
Justerade engångsposter Samutveckling & tjänster	0,0	-0,4
<b>EBITA</b>	<b>-209,3</b>	<b>-411,9</b>
Justerad EBITA marginal, %		
Thunderful Förlagsverksamhet	-129,2%	-222,4%
Thunderful Samutveckling & tjänster	4,9%	18,1%
Thunderful Group	-80,4%	-131,1%

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-282,9	-433,7
Thunderful Samutveckling & tjänster	-1,2	-71,8
<b>PPA avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>-284,1</b>	<b>-505,4</b>

MSEK	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-496,8	-865,2
Thunderful Samutveckling & tjänster	3,4	-52,1
<b>EBIT</b>	<b>-493,4</b>	<b>-917,3</b>

### Anläggningstillgångar fördelning per land per segment

Land	2025			2024		
	Förlagsverksamhet	Samutveckling & tjänster	Avvecklad verksamhet	Förlagsverksamhet	Samutveckling & tjänster	Avvecklad verksamhet
Sverige	199,8	0,0	0,0	187,2	0,0	0,2
Storbritannien	22,1	19,5	0,0	428,7	20,6	0,0
Tyskland	0,3	0,0	0,0	39,3	0,0	0,0
Danmark	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
Övriga	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>222,2</b>	<b>19,5</b>	<b>0,0</b>	<b>655,2</b>	<b>20,6</b>	<b>1,1</b>

# 6

## Intäktsredovisning

### Intäktstyper och flöden

Thunderful Groups intäkter härrör främst från dataspel (utgivare, utvecklare eller innehavare av spelrättigheter).

### Thunderful Förlagsverksamhet

Beroende på om en part är en utgivare, utvecklare eller innehar rättigheter som spelet bygger på, erhålls olika delar av bruttointäkterna från kunden. För varje avtal som koncernen ingår som part görs en analys av rollen och vad den innebär när det gäller redovisning som huvudman eller agent i intäktsströmmen.

När Thunderful agerar som en utgivare och investerare för andra spelstudior utanför koncernen fördelas intäkterna från spelet beroende på det specifika avtalet mellan Thunderful och den externa spelstudion. Beroende på viktning i avtalet erhåller Thunderful större delen av sin investering efter release innan den externa spelstudion erhåller sin del. För bolagen inom koncernens förlagsverksamhet betraktas överenskomna och betalda delbetalningar till en utvecklare som en immateriell anläggningstillgång (Licenser för publishing) med rätt till återbetalning enligt villkoren i avtalet om inkomstindelning efter att spelet släppts.

Med egna utvecklade spel och därmed spelrättigheter kommer intäkterna från försäljning främst via digitala plattformaktörer så som exempelvis Valve (Steam), Sony, Nintendo eller Microsoft. Betalningsströmmarna från kund går i dessa fall via plattformaktören som betalar eventuell moms och tar ut sin avgift, i vanliga fall 20–30 procent efter avdragen moms innan pengarna når Thunderful. Plattformaktören anses som kund till Thunderful vilket innebär att redovisningen av intäkter sker netto, efter avgiften till plattformaktören. Sålda spel redovisas som intäkter under den period då försäljningen till slutkund skedde.

Utvecklare på kontrakt innebär att Thunderful utvecklar ett spel för en publicist oberoende av Thunderful. Vanligtvis innebär ett uppdrag två betalningskomponenter från utgivaren till Thunderful. Den ena är baserad på arbetskraften som är involverad i att bygga spelet, och den andra är försäljningsbaserad royalty. Thunderfuls utveckling för en oberoende utgivare anses vara en tydlig prestationsskyldighet som uppfylls över tid. Arbetet från Thunderful i dessa typer av projekt är vanligtvis konstanta eller nästan konstanta under hela projektets livstid. Intäkter relaterade till utvecklingen redovisas enligt en inmatningsmetod som innebär att intäkterna redovisas linjärt eftersom insatsen är konstant under hela projektets livstid. Royalty redovisas under den period som ligger till grund för beräkning av royalty, i enlighet med riktlinjerna för försäljningsbaserade royaltyer i IFRS 15. Beloppet för royalty som redovisas överensstämmer med vad som dokumenteras i en royaltyavstämning som publicerats av utgivaren.

Utvecklingsuppdrag för andras räkning redovisas som inkomst under den period då förbrukade resurser och överenskomna milstolpar (avstämningstidpunkter) godkändes och betalades av kunden utan risk för reklamation och eventuell återbetalning.

### Fordringar, kontraktstillgångar och kontraktsskulder

En fordran redovisas när kontrollen över produkterna har överförts, eftersom det är vid den tidpunkten ersättningen är ovillkorlig, då det endast är en tidsfråga innan betalning ska ske. Om ersättningen är villkorad av ytterligare prestation redovisas en kontraktstillgång. Om koncernen erhåller förskott från kund redovisas en kontraktsskuld.

### Betalningar från kunder

Betalningsvillkor är baserade på lokala marknadsförhållanden. Koncernen har ingen betydande finansieringskomponent inkluderad i betalningsvillkoren.

### Garantier

Då Thunderful Group avyttrade distributionsverksamheten under 2024 görs inga ytterligare avsättningar för garantiåtagandet.

### Uppdelning av intäkter

Thunderful Groups segment Förlagsverksamhet säljer sina produkter genom bolag främst i Sverige och Storbritannien. Segmentet Samutveckling & tjänster är verksamt främst i Storbritannien.

### Nettoomsättningens fördelning per land för segmentet Förlagsverksamhet

Land	Koncernen	
	2025	2024
Sverige	109,7	144,8
Storbritannien	33,5	31,3
Tyskland	21,7	5,6
<b>Totalt</b>	<b>164,8</b>	<b>181,7</b>

### Nettoomsättningens fördelning per land för segmentet Samutveckling & tjänster

Land	Koncernen	
	2025	2024
Storbritannien	94,5	111,1
<b>Totalt</b>	<b>94,5</b>	<b>111,1</b>

Thunderful Group har ingen enskild kund med mer än 10 procents andel av koncernens nettoomsättning.

### Nettoomsättningens fördelning efter redovisning över tid

Kategori	2025		2024	
	Förlagsverksamhet	Samutveckling & tjänster	Förlagsverksamhet	Samutveckling & tjänster
Tjänster överförda vid en viss tidpunkt	164,8	3,3	181,7	5,9
Tjänster överförda över tid	0,0	91,2	0,0	105,2
<b>Totalt</b>	<b>164,8</b>	<b>94,5</b>	<b>181,7</b>	<b>111,1</b>

### Sammanlagda belopp för transaktionspriser avseende prestationsåtaganden från existerande avtal som helt eller delvis är uppfyllda per 31 december 2025

Kategori	2026	2027
Förväntade intäkter uppfyllda prestationsåtaganden	0,0	0,0

# 7

## Rörelsekostnader

### Kostnad för inköpta spelutvecklingstjänster och royalties

Spelutvecklingstjänster och royalties inkluderar inköpta utvecklingskostnader för spelprojekt, royalty kostnader för utgivna spel samt valutakursdifferenser på leverantörsskulder. Övriga kostnader delas upp i och externa kostnader, personalkostnader samt avskrivningar.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kostnader för inköpta spelutvecklingstjänster och royalties	-57,8	-65,7	0,0	0,0
Övriga externa kostnader	-89,0	-109,7	-22,2	-46,7
- varav förvävsrelaterade engångskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
- varav övriga engångskostnader	-1,0	-28,0	0,0	0,0
Personalkostnader	-183,9	-281,6	-8,7	-14,3
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella anläggningstillgångar	-461,1	-848,0	0,0	0,0
- varav PPA-relaterade avskrivningar	-284,1	-505,4	0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader	-1,9	-3,7	-5,5	-404,7
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-793,7</b>	<b>-1 308,6</b>	<b>-36,4</b>	<b>-465,7</b>

# 8

## Arvode till revisorer

På årsstämman 2024 omvaldes Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB till revisorer för perioden fram till årsstämman 2025.

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB</i>				
Revisionsuppdrag	1,9	2,2	1,5	1,4
Övriga uppdrag	0,0	1,5	0,0	1,5
<i>Grant Thornton Sweden AB</i>				
Revisionsuppdrag	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga uppdrag	0,0	0,0	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,5	0,3	0,5	0,3
<i>Övriga revisionsfirmor</i>				
Revisionsuppdrag	0,7	1,2	0,0	0,0
Övriga uppdrag	0,5	0,1	0,0	0,1
Skatterådgivning	0,0	0,6	0,0	0,0

# 9

## Medelantalet anställda / löner etc

Medelantalet anställda	2025		2024	
	Kvinnor	Totalt	Kvinnor	Totalt
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	0	1	0	3
	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	15	72	32	150
Storbritannien	46	126	53	149
Tyskland	2	6	9	22
Övriga länder	0	0	0	3
	<b>63</b>	<b>204</b>	<b>94</b>	<b>324</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>63</b>	<b>205</b>	<b>94</b>	<b>327</b>

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Styrelse och VD	6,8	6,3	6,8	6,3
Övriga anställda	113,3	220,0	0,3	4,4
	<b>120</b>	<b>226,2</b>	<b>7,0</b>	<b>10,6</b>
<b>Sociala kostnader</b>				
Pensionskostnader för styrelse och VD	0,9	0,9	0,9	0,9
Pensionskostnader övriga anställda	8,0	8,1	0,0	0,3
Övriga sociala kostnader	28,4	44,2	2,4	3,6
	<b>37,3</b>	<b>53,2</b>	<b>3,3</b>	<b>4,8</b>

### Optionsprogram

Totalt antal optioner	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	6 039 103	960 000
Tilldelade under perioden	3 591 624	6 117 222
Inlösta under perioden	—	—
Förverkade under perioden	-6 066 582	-1 038 119
Förfallna under perioden	—	—
<b>Utgående balans</b>	<b>3 564 145</b>	<b>6 039 103</b>

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Andel kvinnor i styrelsen	20%	33%	20%	33%
Andel män i styrelsen	80%	67%	80%	67%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	67%	60%	0%	0%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	33%	40%	100%	100%

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen.

### Ersättningar till ledande befattningshavare 2025 (TSEK)

Ersättning till koncernledningen har utgått i månadslön samt övriga skattepliktiga förmåner som exempelvis bilförmån. Rörliga ersättning under 2025 har varit kortsiktig. VD har en bonus om högst sex månadslöner i enlighet med anställningsavtalet. VD har en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. VD tillförsäkras tjänstepension. Tjänstepensionen är premiebestämd och den månatliga premien skall motsvara 25% av den vid varje tidpunkt gällande fasta månadslönen.

### Ersättning till styrelseledamöter

Vid årsstämman den 27 maj 2025 beslutades att styrelsearvode för perioden fram till nästa årsstämma ska utgå med 1 750 TSEK, varav 500 TSEK ska utgå till styrelsens ordförande och 250 TSEK ska utgå till respektive styrelseledamot. Arvode till ordföranden i revisionsutskottet ska utgå med 50 TSEK och till övriga ledamöter i revisionsutskottet med 30 TSEK. Gällande arvode till ersättningsutskottet ska arvodet till ordföranden utgå med 40 TSEK och till övriga ledamöter med 20 TSEK.

# 10

## Leasing

Koncernen har kontorslokaler och fordon som redovisas enligt IFRS 16 leasing. Den genomsnittliga hyresperioden för kontorsbyggnader är 5-10 år och genomsnittliga leasingperioder för bilar är 3-5 år.

Balansräkning	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Nyttjanderätter, ansk.värde	44,7	52,9
Nyttjanderätter, ack. avskrivningar	-35,5	-31,1
Nyttjanderätter, bokf.värde	9,2	21,7
Uppskjuten skattefordran	0,0	0,3
Interimsfordringar	-2,0	-1,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16,5</b>	<b>42,6</b>
Kortfristig leaseingskuld	7,7	10,4
Långfristig leaseingskuld	0,0	11,6
Balanserat resultat	-1,2	-2,4
Årets resultat	0,7	1,4
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>7,3</b>	<b>20,9</b>
<b>Resultaträkning</b>		
Övriga sidointäkter	0,0	1,9
Leasingkostnader	11,3	22,6
Räntekostnader	-0,4	-2,1
Avskrivningar	-9,9	-20,7
Uppskjuten skatt	-0,3	-0,3
<b>Årets resultat (förlust)</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>

Anskaffningsvärden	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	52,9	175,0
Årets anskaffningar	0,0	19,9
Årets avyttringar	-8,0	-156,9
Indexuppräknningar	0,0	2,7
Omvärdering	0,0	12,4
Valutakursdifferenser, netto	-0,2	-0,1
<b>Utgående balans</b>	<b>44,7</b>	<b>52,9</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans	-31,2	-61,4
Årets avskrivningar	-9,9	-20,7
Årets avyttringar	5,6	51,6
Valutakursdifferenser, netto	0,0	-0,7
<b>Utgående balans</b>	<b>-35,5</b>	<b>-31,2</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>9,2</b>	<b>21,7</b>

Nyttjanderättstillgång	Antal Nyttjanderätts-tillgångar	Intervall kvarvarande löptid (mån)	Genomsnittligt kvarvarande (mån)	Antal avtal med förlängningsoption	Antal avtal med köpoption	Antal avtal med variabla avgifter relaterade till index	Antal avtal med möjlighet till uppsägning
Kontorslokaler	3	5-15	10	0	0	2	2
Bilar	0	0	0	0	0	0	0

Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. En sådan bedömning görs när ett avtal ingås. Ett identifierat leasingavtal klassificeras vidare av Koncernen som antingen ett korttidsavtal, leasing av tillgång av lågt värde eller ett standardleasingavtal. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en leasingperiod om 12 månader eller mindre. Koncernens definition av tillgång av lågt värde omfattar alla persondatorer, bärbara datorer, telefoner, kontorsutrustning och möbler samt alla övriga tillgångar med ett värde (som ny) under 50 000 kr. Leasingavgifter avseende korttidsleasingavtal och leasing av tillgång av lågt värde redovisas som rörelsekostnader linjärt över leasingperioden. Koncernen tillämpar termen "standardavtal" på alla identifierade leasingavtal som varken kategoriseras som korttidsleasingavtal eller leasing av tillgång av lågt värde.

Ett standardleasingavtal är således ett leasingavtal för vilket en tillgång, i form av en nyttjanderätt, och en motsvarande leaseingskuld redovisas vid leasingavtalets början, det vill säga när den underliggande tillgången är tillgänglig för användning. Koncernens leasing-

tillgångar, i form av nyttjanderätter, liksom långfristiga och kortfristiga leaseingskulder presenteras som separata poster i den sammanslagna balansräkningen.

De tillgångar och skulder som härrör från leasingavtal värderas initialt utifrån en nuvärdesberäkning. Leaseingskulden fastställs som nuvärdet av alla framtida leasingavgifter vid inledningsdatumet, diskonterat med hjälp av Koncernens beräknade marginella låneränta, vilken fastställs per land och kontraktsperiod (>12-36 månader, >37-72 månader och >72 månader).

Följande leasingbetalningar ingår i värderingen av en leaseingskuld:

- fasta avgifter, efter avdrag för eventuella förmåner i samband med teckningen av leasingavtalet,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagare enligt restvärdesgarantier,
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att möjligheten att säga upp leasingavtalet kommer att utnyttjas.

Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris (inklusive fastighetsskatt) ingår inte i värderingen av leasingkulden. Hänförliga variabla leasingbetalningar redovisas löpande i Koncernens rapport över totalresultat.

Efterföljande värdering av leasingkulden görs genom att minska det redovisade värdet för att återspegla utbetalda leasingavgifter och öka det redovisade värdet för att återspegla räntan på leasingkulden enligt effektivräntemetoden.

En nyttjanderätt värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket inkluderar den summa leasingkulden ursprungligen värderats till, leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner i samband med teckningen av leasingavtalet, eventuella initiala direkta utgifter, och kostnader för återställande (om inte dessa kostnader uppstår i samband med varuproduktion) med motsvarande åtagande redovisat och värderat som en avsättning enligt IAS 37. Efterföljande värdering av nyttjanderätten görs till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar, eventuella nedskrivningar liksom eventuella effekter från omvärdering av leasingkulden. Omvärdering av leasingkulden, och motsvarande tillämplig justering av nyttjanderätten, görs när:

- leasingperioden förändras eller bedömmingen av en köpoption förändras, leasingkulden omvärderas då genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta,
- leasingavgifterna förändras till följd av ändringar i ett index eller ett pris eller när de belopp som förväntas betalas ut enligt en restvärdesgaranti förändras, leasingkulden omvärderas då genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en oförändrad diskonteringsränta (såvida inte förändringarna i leasingavgifterna är ett resultat av en ändrad rörlig ränta, i så fall används en ändrad diskonteringsränta),
- leasingavtalet ändras, och ändringen inte redovisas som ett separat leasingavtal, leasingkulden omvärderas genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta.

En nyttjanderätt skrivs normalt av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiod. Om det bedöms som rimligt säkert att äganderätten till den underliggande tillgången kommer att överföras vid utgången av leasingperioden skrivs dock tillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivning av nyttjanderätten påbörjas från inledningsdatumet. Nedskrivning av nyttjanderätten fastställs och redovisas i enlighet med IAS 36.

Betalda leasingavgifter avseende standardleasingavtal redovisas delvis som avbetalning av leasingkulden och delvis som räntekostnad i Koncernens rapport över totalresultat.

Leasingkomponenter särskiljs från icke-leasingkomponenter för leasingavtal avseende byggnader (kontorslokaler, lager med mera). För leasingavtal avseende andra tillgångsslag (maskiner, fordon med mera) redovisas leasingkomponenter och eventuella icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent.

Vid fastställandet av leasingperioden inkluderas förlängningsmöjlighet endast om det bedöms som rimligt säkert att förlänga. Perioder som följer efter möjlighet till uppsägning inkluderas i leasingperioden endast om det bedöms som rimligt säkert att leasingavtalet inte kommer att sägas upp. Leasingperioden omprövas om en betydelsefull händelse skulle inträffa eller om omständigheterna på ett betydande sätt skulle förändras.

## 11

### Avskrivningar och nedskrivningar

	Koncernen	
	2025	2024
Thunderful Förlagsverksamhet	-153,4	-340,8
Thunderful Samutveckling & tjänster	-23,6	-1,8
PPA-relaterade avskrivningar och nedskrivningar	-284,1	-505,4
<b>Totalt</b>	<b>-461,1</b>	<b>-848,0</b>

Nedskrivningar för båda segmenten uppgår till -342,2 MSEK (-659,7).

## 12

### Finansiella intäkter och finansiella kostnader/ Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0,0	0,0	-484,5	-831,5
Utdelningar från dotterbolag	0,0	0,0	0,0	48,7
Resultat från dotterbolag	-4,2	0,0	0,0	0,0
Resultat från intressebolag	-2,3	-2,5	0,0	0,0
Ränteintäkter	0,9	4,4	0,9	3,8
Koncerninterna ränteintäkter	0,0	0,0	171,4	416,7
Kursdifferenser, positiva	0,8	28,7	0,3	13,5
Orealiserade kursdifferenser, positiva (netto)	34,6	25,5	103,5	5,3
Omvärdering skuld earn-out, positiva	19,8	159,6	19,8	159,6
Räntekostnader	-8,5	-25,8	-8,1	-24,7
Koncerninterna räntekostnader	0,0	0,0	-150,8	-399,2
Kursdifferenser, negativa	-7,5	-3,0	-0,3	-1,0
Övriga finansiella poster	0,4	0,0	0,0	0,0
Omvärdering skuld earn-out, negativa	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>34,0</b>	<b>186,8</b>	<b>-347,8</b>	<b>-608,7</b>

# 13

## Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skatt	9,6	-12,9	0,0	1,8
Uppskjuten skatt	10,0	77,9	0,0	0,0
<b>Skatt inkluderad i periodens resultat</b>	<b>19,6</b>	<b>65,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>

## Avstämning av inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
<b>Resultat före skatt kvarvarande verksamhet</b>		-459,4		-423,7
<b>Resultat före skatt avvecklad verksamhet Distribution</b>		-4,0		0,0
<b>Resultat före skatt avvecklad verksamhet Games</b>		-0,5		0,0
<b>Totalt</b>		<b>-463,9</b>		<b>-423,7</b>
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	94,6	20,6%	87,3
Justering av tidigare års skatt	3,1%	14,1	0,0%	0,0
Justering för skillnader i skattesats i utlandet	0,0%	0,5	0,0%	0,0
Skattefria intäkter	0,1%	6,1	1,0%	4,3
Ej bokförda skattepliktiga intäkter	0,0%	0,0	0,0%	0,0
Ej avdragsgilla kostnader	-15,8%	-72,4	-23,8%	-100,9
Ej bokförda avdragsgilla kostnader	0,1%	3,2	0,9%	2,8
Utnyttjande underskottsavdrag	6,3%	28,9	1,5%	6,5
I år uppkomna ej utnyttjade underskottsavdrag	-13,3%	-61,3	0,0%	0,0
Temporära skillnader	0,0%	0,0	0,0%	0,0
Skatteeffekt av avyttrade bolag	0,0%	0,0	0,0%	0,0
Övrigt	1,3%	5,9	0,0%	0,0
<b>Redovisad inkomstskatt</b>	<b>4,3%</b>	<b>19,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>

Årets utgående underskott uppgick till 278,8 MSEK (445,0).

## Aktiverade avdragsgilla temporära skillnader

Bolaget analyserar och bedömer varje fall av ej aktiverade poster separat och tar aktiva beslut om i vilka lägen uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader bör aktiveras. Koncernen redovisar normalt inte uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader i situationer där det anses att förmåga att utnyttja dessa är begränsad.

## Uppskjuten skatt

Koncernen redovisar per den 31 december 2025 uppskjutna skattefordringar om 0,09 MSEK (0,3) för IFRS 16. Bruttoredoisning för uppskjuten skatt på IFRS 16 uppgår per den 31 december 2025 till 0,09 MSEK (4,9) i fordran samt 0,0 MSEK (-4,6) i skuld. Uppskjuten skatteskuld om 11,5 MSEK (20,3) främst avseende värdet av spelrättigheter och kundrelationer.

# 14

## Immateriella anläggningstillgångar

### Balanserade utgifter för dataspelsutveckling

Består av balanserade utgifter 76,2 MSEK för dataspelsutveckling och skrivs av degressivt över två år efter release, 1/3 avskrivning under månad 1 till 3 efter release, 1/3 avskrivning i månad 4 till 12 efter release och de återstående 1/3 i månad 13 till 24 efter release. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas vid eventuell indikation på värdeminskning samt vid varje kvartal. Under 2025 har balanserade utvecklingskostnader skrivits ned med 74,3 MSEK (124,2).

### Licenser för publishing

Består av licenser för publishing 65,5 MSEK inom något av koncerns förlagsverksamheter och skrivs av degressivt över två år efter release, 1/3 avskrivning under månad 1 till 3 efter release, 1/3 avskrivning i månad 4 till 12 efter release och de återstående 1/3 i månad 13 till 24 efter release. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas vid eventuell indikation på värdeminskning samt vid varje kvartal. Under 2025 har balanserade utvecklingskostnader skrivits ned med 6,7 MSEK (89,4).

### Investeringar i spelprojekt

Består av konsulttjänster och support för tredjepartsutvecklare som själv publicerar sina egna spel eller vill ha strategirådgivning. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas vid eventuell indikation på värdeminskning samt vid varje kvartal. Under 2025 har investeringar i spelprojekt skrivits ned med 4,1 MSEK (1,6).

### Spelrättigheter

Spelrättigheter omfattar IP-rättigheter för spel som är färdigutvecklade samt under utveckling samt intäktsrättigheter för spel som är färdigutvecklade samt under utveckling. Spelrättigheter uppgår till 27,0 MSEK och är hänförligt till två förvärv. Avskrivningstiden för de olika ingående komponenterna varierar mellan 2-9 år där spel under utveckling inte skrivs av förrän spelet är färdigutvecklat. Under 2025 har spelrättigheter skrivits ned med 0,0 MSEK (198,9), och 1,7 MSEK har avyttrats.

### IP rättighet

Spel utvecklade internt där koncernbolaget äger samtliga IP rättigheter till spelet. För spel under utveckling sker ingen avskrivning men nedskrivningstester prövas årligen.

### Intäktsrättigheter

För vissa speltitlar utvecklade av externa spelstudios erhåller koncernbolagen en del av spelets nettoförsäljningsintäkt. För spel som är under pågående utveckling och ännu inte lanserats förekommer ingen avskrivning men årliga nedskrivningsprövningar görs. Ingen nedskrivning är gjord under 2025.

### Specifikation av avskrivningstid

IP rättigheter, spel:	5 år
IP-rättigheter, spel under utveckling:	Ingen avskrivning, påbörjas när spelet är färdigutvecklat
Intäktsrättigheter, spel:	9 år
Intäktsrättigheter, spel under utveckling:	Ingen avskrivning, påbörjas när spelet är färdigutvecklat
Intäktsrättigheter, kontrakt:	2 år

## Kundrelationer

Kundrelationer avser långvariga kundrelationer främst för utveckling av spel på uppdrag från kunder. Kunderna är i allmänhet stora globala företag verksamma inom flera olika områden, bl.a. tillhandahåller de plattformar för speldistribution. Kunderna har vid flera tillfällen historiskt anlitat bolag inom Thunderful Group för att utveckla spel till kundens spelplattform, i flera fall har spelen exklusivt distribuerats på kundens spelplattform.

Kundrelationer uppgår till 6,6 MSEK och är hänförligt till två förvärv. Avskrivningstiden för de olika ingående komponenterna varierar mellan 6–9 år. Under 2025 har kundrelationer skrivits ned med 1,0 MSEK (56,4).

### Specifikation av avskrivningstid

Kundrelationer, intäkter för spelutveckling: 6 år

## Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar innefattar bl.a. varumärke för spelstudio med obestämd ekonomisk livslängd samt varumärke för egenutvecklade spel där koncernbolaget registrerat spelens varumärke där varumärket kan användas för framtida kommersiella aktiviteter. Varumärken för speltitlar skrivs av över 8 år och varumärken för spelstudios och liknande bolag anses ha obestämbar tid. Under 2025 har varumärken skrivits ned med 0,0 MSEK (5,6).

### Specifikation av avskrivningstid

Varumärken, spelstudio: Obestämd  
Varumärken, speltitlar: 8 år

## Koncernens immateriella anläggningstillgångar

Anskaffningskostnader	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Publicerings- och distributionsrelationer
Ingående balans 1 januari 2025	479,2	0,0
Intern utveckling	0,0	0,0
Omklassificering	36,7	0,0
Avyttring av verksamheter	-39,7	0,0
Kursdifferens via utländska dotterbolag	-3,6	0,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2025</b>	<b>472,6</b>	<b>0,0</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2025	-324,5	0,0
Omklassificering	38,4	0,0
Avyttring av verksamheter	0,0	0,0
Årets av- och nedskrivningar	-110,4	0,0
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2025</b>	<b>-396,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>76,2</b>	<b>0,0</b>

Anskaffningskostnader	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Publicerings- och distributionsrelationer
Ingående balans 1 januari 2024	532,5	371,6
Intern utveckling	84,3	0,0
Omklassificering	-87,8	0,0
Avyttring av verksamheter	-58,5	-371,6
Kursdifferens via utländska dotterbolag	8,7	0,0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2024</b>	<b>479,2</b>	<b>0,0</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2024	-225,4	-148,6
Omklassificering	33,6	0,0
Avyttring av verksamheter	51,0	157,9
Årets av- och nedskrivningar	-183,7	-9,3
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2024</b>	<b>-324,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>154,8</b>	<b>0,0</b>

Anskaffningskostnader	IT-system	Licenser för publishing
Ingående balans 1 januari 2025	0,0	360,5
Årets anskaffningar	0,0	0,0
Omklassificering	0,0	38,9
Avyttringar av verksamheter	0,0	-2,8
Korrigerig	0,0	0,0
Kursdifferens via utländska dotterbolag	0,0	-3,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>393,5</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2025	0,0	-290,4
Omklassificeringar	0,0	0,0
Avyttring av verksamheter	0,0	0,0
Årets av- och nedskrivningar	0,0	-37,5
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>-327,9</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>65,5</b>

Anskaffningskostnader	IT-system	Licenser för publishing
Ingående balans 1 januari 2024	12,8	251,0
Årets anskaffningar	0,0	46,1
Omklassificering	0,0	87,8
Avyttringar av verksamheter	-12,8	-12,9
Korrigerig	0,0	-11,6
Kursdifferens via utländska dotterbolag	0,0	0,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2024</b>	<b>0,0</b>	<b>360,5</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2024	-10,4	-107,4
Omklassificeringar	0,0	-33,6
Avyttring av verksamheter	10,4	2,7
Årets av- och nedskrivningar	0,0	-152,2
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2024</b>	<b>0,0</b>	<b>-290,4</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>70,0</b>

Anskaffningskostnader	Spelrättigheter	Kundrelationer
Ingående balans 1 januari 2025	362,4	139,9
Avyttring av verksamheter	-62,8	0,0
Kursdifferens genom rörelseförvärv	-7,2	-1,5
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2025</b>	<b>292,4</b>	<b>138,4</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2025	-325,7	-119,7
Avyttring av verksamheter	64,5	0,0
Årets av- och nedskrivningar	-5,8	-10,4
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2025</b>	<b>-265,3</b>	<b>-131,8</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>27,0</b>	<b>6,6</b>

Anskaffningskostnader	Spelrättigheter	Kundrelationer
Ingående balans 1 januari 2024	378,4	132,7
Avyttring av verksamheter	-28,8	0,0
Kursdifferens genom rörelseförvärv	12,7	7,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2024</b>	<b>362,4</b>	<b>139,9</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2024	-86,6	-44,0
Avyttring av verksamheter	1,8	0,0
Årets av- och nedskrivningar	-240,9	-75,7
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2024</b>	<b>-325,7</b>	<b>-119,7</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>36,7</b>	<b>20,2</b>

Anskaffningskostnader	Investeringar i spelprojekt	Övriga immateriella tillgångar
Ingående balans 1 januari 2025	16,6	27,6
Årets anskaffningar	0,0	0,0
Årets avyttringar	-1,1	0,0
Korrigerings	0,0	-5,7
Kursdifferens via utländska dotterbolag	-0,9	-1,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2025</b>	<b>14,6</b>	<b>20,7</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2025	-5,4	-4,7
Årets av- och nedskrivningar	-4,1	-1,1
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2025</b>	<b>-9,5</b>	<b>-5,8</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5,1</b>	<b>14,9</b>

Anskaffningskostnader	Investeringar i spelprojekt	Övriga immateriella tillgångar
Ingående balans 1 januari 2024	17,3	26,3
Årets anskaffningar	0,0	0,0
Kursdifferens via utländska dotterbolag	-0,7	1,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2024</b>	<b>16,6</b>	<b>27,6</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2024	-3,8	-3,4
Årets av- och nedskrivningar	-1,6	-1,3
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2024</b>	<b>-5,4</b>	<b>-4,7</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>11,2</b>	<b>20,7</b>

## Goodwill

Goodwill redovisas som en immateriell anläggningstillgång med obestämd nyttjandeperiod till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad nedskrivning. Per den 31 december 2025 uppgick goodwill till 34,3 MSEK (337,1). Alla immateriella anläggningstillgångar med obestämd livslängd testas varje kvartal mot att värdet inte avviker negativt från aktuellt bokfört värde och att det inte finns någon indikation om nedskrivning. Enskilda tillgångar kan testas oftare om det finns indikationer på en värdeminskning.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1024,9	984,1
Årets anskaffningar genom inkrämsförvärv	0,0	0,0
Årets anskaffningar genom rörelseförvärv	0,0	0,0
Avyttringar av dotterbolag	22,9	-11,0
Kursdifferens via utländska dotterbolag	-45,5	56,1
Korrigerings av föregående år	0,0	-4,3
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1002,3</b>	<b>1024,9</b>
Ingående nedskrivningar	-687,9	-504,4
Årets nedskrivningar	-280,2	-183,5
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-968,1</b>	<b>-687,9</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>34,3</b>	<b>337,1</b>

## Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid den kvartalsmässiga nedskrivningsprövningen fördelas goodwill på de rörelsesegment som förväntas dra fördel av synergieffekterna från de rörelseförvärv där goodwill uppstår. Fördelning är enligt följande:

Goodwill per rörelsesegment	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Förlagsverksamhet	34,4	337,1
Samutveckling och & tjänster	0,0	0,0
Avvecklad verksamhet	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>34,4</b>	<b>337,1</b>

Återvinningsvärdet är beräknat per segment, vilka är definierade som kassagenererade enheter. För koncernen beräknas återvinningsvärdet enligt en multipel på 8,1X för nästkommande års prognos för fritt kassaflöde. Efter en utvärdering av spelportföljen och dotterbolagens framtida prognoser beräknades återvinningsvärdet för Thunderful Group enligt denna metod till 83,2 MSEK (411,8 MSEK), vilket resulterade i en nedskrivning av goodwill och övertvärden om 328,6 MSEK per 31 december 2025. Återvinningsvärdet är således samma som värdet på goodwillposterna. Om den uppskattade multipeln hade varit 1% lägre hade ytterligare nedskrivningsbehov uppkommit om 3,3 MSEK. Om den uppskattade multipeln hade varit 5% lägre hade ytterligare nedskrivningsbehov uppkommit om 17,0 MSEK.

Intäktsutveckling under prognosperioden år 1-5 är baserad på budgetvärden som utgångspunkt samt individuella bolags estimerade prognos därefter.

# 15

## Materiella anläggningstillgångar

### Nyttjanderättstillgångar

Avser finansiell leasing som skrivs av linjärt över leasingkontraktstidens längd. Se not 10.

### Övriga materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historiskt anskaffningsvärde med avdrag för linjära, ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark är inte föremål för avskrivning, eftersom den bedöms ha obegränsad ekonomisk livslängd. I övrigt beräknas avskrivningarna enligt den linjära metoden och grundar sig på följande förväntade nyttjandeperioder:

Byggnader:	50 år
Inventarier:	5 år

Anskaffningskostnader	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Ingående balans 1 januari 2025	0,0	16,0	16,0
Årets anskaffningar	0,0	0,7	0,7
Avyttringar av verksamheter	0,0	-6,5	-6,5
Kursdifferenser via utländska dotterbolag	0,0	-0,2	-0,2
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2025	0,0	-13,0	-13,0
Avyttringar av verksamheter	0,0	5,7	5,7
Årets av- och nedskrivningar	0,0	-1,1	-1,1
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>-8,4</b>	<b>-8,4</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>

Anskaffningskostnader	Byggnader och mark	Inventarier	Totalt
Ingående balans 1 januari 2024	3,8	49,1	52,9
Årets anskaffningar	0,0	0,9	0,9
Avyttringar av verksamheter	-3,8	-17,8	-21,6
Kursdifferenser via utländska dotterbolag	0,0	0,1	0,1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 31 december 2024</b>	<b>0,0</b>	<b>32,4</b>	<b>32,4</b>
Ingående av- och nedskrivningar 1 januari 2024	-1,0	-28,6	-29,6
Avyttringar av verksamheter	1,0	1,9	2,9
Årets av- och nedskrivningar	0,0	-3,4	-3,4
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar 31 december 2024</b>	<b>0,0</b>	<b>-30,1</b>	<b>-30,1</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>

# 16

## Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 082,2	2 397,6
Årets anskaffningar	0,0	18,7
Årets aktieägartillskott	119,0	588,2
Årets avyttringar	0,0	-922,4
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 201,2</b>	<b>2 082,2</b>
Ingående nedskrivningar	-1 208,2	-376,7
Årets nedskrivningar	-478,6	-831,5
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-1 686,8</b>	<b>-1 208,2</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>514,4</b>	<b>874,0</b>

# 17

## Specifikation av andelar i koncernföretag

Dotterföretag	Org.nr.	Säte	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Thunderful Development AB	559139-0728	Göteborg	100%	100%	50 000	0,0
OldNGS AB	559226-5333	Kungsbacka	100%	100%	500	0,0
Coatsink Software Ltd	07567431	Sunderland, UK	100%	100%	2 000 000	432,2
Thunderful Animation AB	559091-1474	Kungsbacka	100%	100%	500	0,0
Robot Teddy Ltd	10847056	Newcastle, UK	100%	100%	2 151	57,2
Early Morning Studio AB	559175-8890	Gävle	100%	100%	5 263 158	25,1
Studio Fizbin GmbH	HRB 75 05 72	Ludwigsburg, Tyskland	100%	100%	25 000	0,0
<b>Dotterdotterföretag</b>						
Image & Form International AB	556544-1069	Göteborg	100%	100%		
Zoink AB	556874-5185	Göteborg	100%	100%		
Guiding Rules Games AB	556983-8005	Göteborg	100%	100%		
Thunderful Publishing AB	559154-8721	Göteborg	100%	100%		
Thunderful Games Ltd	5252507	Luton, UK	100%	100%		
Nordic Game Supply A/S	32663834	Tranbjerg, Danmark	100%	100%		
Nordic Game Supply GmbH	19211 KI	Neumunster, Tyskland	100%	100%		
Nordic Game Supply HK Ltd	—	Hong Kong, HK	100%	100%		
To The Sky AB	559319-3427	Göteborg	91%	91%		

# 18

## Övriga anläggningstillgångar

Övriga anläggningstillgångar består av följande poster

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Andelar i intresseföretag	0,0	2,5
Övriga fordringar	0,8	2,1
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	0,0	0,2
Uppskjuten skattefordran	0,1	0,3
<b>Totalt</b>	<b>0,9</b>	<b>5,1</b>

# 19

## Varulager

Varulagret består av följande

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Handelsvaror	0,0	0,1
<b>Totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>

Förskott till leverantör består av följande

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Handelsvaror	0,1	0,2
<b>Totalt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Inkurans beaktas. Anskaffningsvärde innefattar alla utgifter som är direkt hänförliga till anskaffningen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minskat med eventuella tillämpliga försäljningskostnader.

Nedskrivningar om 0,0 MSEK (0,6 MSEK) har redovisats i raden spelutvecklingstjänster och royalties i resultaträkningen och raden Handelsvaror i föregående år.

## 20

### Kundfordringar

Kundfordringar och andra fordringar består av följande.

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar brutto	15,3	16,0
Reservation för kundförluster	-0,3	-0,0
<b>Totalt</b>	<b>14,9</b>	<b>16,0</b>

Åldersfördelning av kundfordringar	2025-12-31
Kundfordringar, ej förfallna	8,9
Förfallna 0-30 dagar	6,9
Förfallna 31-60 dagar	0,2
Förfallna 61-90 dagar	0,0
Förfallna >90 dagar	-0,7
Förväntade kundförluster	-0,3
<b>Totalt</b>	<b>14,9</b>

Förändringar i förlustreserven för osäkra kundfordringar för koncernen är som följer

Reservering för osäkra kundford 2025-01-01 (IB)	0,0
Reservering för osäkra kundfordringar	-0,3
Avyttring av verksamheter	0,0
Kundförluster	0,0
<b>Totalt</b>	<b>-0,3</b>

Eftersom koncernen avyttrat och avslutat all distributionsverksamhet och det mesta av kundfakturor från förlagsverksamhet ställs ut i samband med betalning så är inte en beräkning av förväntad förlust applicerbart längre. Det bokförda värdet på fordringarna är lika med det verkliga värdet.

## 21

### Avtalstillgångar

Avtalstillgångar består av följande

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna intäkter	16,3	18,2
Leverantörsbonus	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>16,3</b>	<b>18,2</b>

## 22

### Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter består av följande

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avtalstillgångar, se not 21	16,3	18,2	0,0	0,0
Övriga upplupna intäkter	-2,0	4,3	0,0	0,0
Övriga förutbetalda kostnader	8,9	6,0	0,8	0,4
<b>Totalt</b>	<b>23,1</b>	<b>28,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>

## 23

### Likvida medel

Likvida medel består av kontanter och disponibla tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, tillsammans med andra kortfristiga likvida placeringar som förfaller inom 90 dagar från förvärvsdagen och som lätt kan omvandlas till kända belopp av kontanter och som är utsatt för endast en obetydlig risk för värdeförändringar. Koncernen tillämpar en gemensam cashpool för merparten av koncernens bolag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	10,8	31,0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>10,8</b>	<b>31,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## 24

### Aktiekapital, antal aktier

#### Aktiekapital

Thunderful Group AB:s aktiekapital, per 31 december 2025, består av 407 866 228 aktier med ett kvotvärde på 0,01 kr per aktie. Alla aktier är

fullt betalda. Samtliga aktier berättigar innehavaren till samma proportion av tillgångar och vinst och ger lika rätt till utdelning.

#### Moderbolagets förändring av eget kapital

Moderbolaget	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Ingående balans 1 januari 2025	0,7	1 969,4	0,0	-263,0	-1 041,7	665,5
Disposition enligt årsstämma	0,0	0,0	0,0	-1 041,7	1 041,7	0,0
Nyemission	3,4	63,0	0,0	-17,7	0,0	48,5
Utgivna aktieoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens totalresultat	0,0	0,0	0,0	0,0	-423,7	-423,7
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>4,1</b>	<b>2 032,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 322,4</b>	<b>-423,7</b>	<b>290,3</b>

## 25

### Avsättningar

Avsättningar redovisas när Koncernen har ett åtagande till följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Det belopp som redovisas som avsättning är det belopp som enligt bästa bedömning beräknas utgå för att reglera åtagandet per balansdagen. I det fall pengars tidsvärde är av betydelse har beloppet redovisats till nuvärdet av beräknade utgifter.

De redovisade värdena och förändringar av dessa är enligt följande:

	Garanti-reserv	Övriga avsättningar	Totalt
Ingående balans 1 januari 2025	0,0	0,2	0,2
Årets anskaffningar	0,0	0,4	0,4
Årets avyttringar av verksamheter	0,0	0,0	0,0
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

## 26

### Långfristiga skulder

Långfristiga skulder består av följande

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Uppskjuten skatteskuld	3,5	20,3	3,5	0,0
Långfristig tilläggsköpeskilling	11,5	21,5	0,0	21,5
<b>Totalt</b>	<b>15,0</b>	<b>41,7</b>	<b>3,5</b>	<b>21,5</b>

## 27

### Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder består av följande

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga checkräkningskrediter	85,6	1,5	85,6	1,5
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,0	0,0	0,0
Förskott från kunder	0,0	0,0	0,0	0,0
Leverantörsskulder	16,6	7,4	3,2	3,0
<b>Totalt</b>	<b>102,2</b>	<b>8,9</b>	<b>88,8</b>	<b>4,4</b>

## 28

### Övriga skulder

Övriga skulder består av följande

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristig tilläggsköpeskilling	2,3	26,1	2,3	26,1
Kortfristiga skatteskulder	1,7	13,1	0,0	0,0
Övriga kortfristiga skulder	4,9	14,6	0,3	0,5
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	4,6	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>8,9</b>	<b>58,4</b>	<b>2,6</b>	<b>26,6</b>

## 29

### Avtalsskulder

Avtalsskulder består av följande

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Kundbonus	2,7	2,5
Förutbetalda intäkter	0,0	0,0
Förpliktelser leverantörer	14,8	13,5
<b>Totalt</b>	<b>17,5</b>	<b>16,0</b>

## 30

### Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

#### Upplupna kostnader består av följande

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Avtalsskulder, se not 29	17,5	16,0	0,0	0,0
Upplupna personalkostnader	13,6	24,8	0,6	0,8
Övriga upplupna kostnader	7,4	3,1	0,7	1,0
<b>Totalt</b>	<b>38,5</b>	<b>43,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>

## 31

### Finansiella instrument

Tilläggsinformation återfinns i följande noter: I förvaltningsberättelsen redovisas Koncernens riskpolicy generellt och mer detaljerat med avseende på Thunderful Groups viktigaste finansiella instrument. I not 20 beskrivs kundfordringar och kreditrisker förknippade med dessa.

I denna not beskrivs Koncernens viktigaste finansiella instrument med avseende på huvudsakliga villkor, där det anses relevant, liksom risk-exponering och verkligt värde vid årets slut.

#### Finansiella instrument

##### Första redovisning och värdering

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när Koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas normalt på affärsdagen, det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar och finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i resultaträkningen.

#### Finansiella tillgångar

##### Klassificering och efterföljande värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier:

- verkligt värde via resultatet,
- verkligt värde via övrigt totalresultat, eller
- upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringskraven för skuld- och eget kapitalinstrument beskrivs nedan:

Skuldinstrument är de instrument som uppfyller definitionen av en finansiell skuld från emittentens perspektiv, såsom kundfordringar, lånefordringar samt statsobligationer.

Koncernen klassificerar sina skuldinstrument i en av följande två värderingskategorier:

Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas i syfte att inkasera avtalsenliga kassaflöden som endast utgör betalningar av kapitalbelopp och ränta, och som inte är identifierade som värderade till verkligt värde via resultatet, värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella redovisade förväntade kreditförluster (se "Nedskrivning och förväntad förlust" nedan). Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas i finansnettot med tillämpning av effektivräntemetoden.

Verkligt värde via resultatet: Tillgångar som inte uppfyller kriterierna för upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultatet. Vinst eller förlust på ett skuldinstrument som efter första redovisningen värderas till verkligt värde via resultatet och inte ingår i ett säkringsförhållande redovisas i finansnettot när den uppstår. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas i finansnettot med tillämpning av effektivräntemetoden. Kundfordringar som säljs utan regressrätt klassificeras som "innehas för försäljning" med vinst eller förlust redovisad i rörelseresultatet.

Skuldinstrument omklassificeras endast när Koncernens affärsmodell för hantering av dessa tillgångar ändras.

Eget kapitalinstrument är instrument som uppfyller definitionen av eget kapital ur emittentens perspektiv, vilket innebär instrument utan kontraktsmässig skyldighet att betala och som belägger en residual rätt i emittentens nettotillgångar. Vinst eller förlust på eget kapitalinstrument som redovisas till verkligt värde via resultatet redovisas i finansnettot. Koncernen har inga investeringar i eget kapitalinstrument.

##### Nedskrivning och förväntad förlust

Koncernen bedömer, på framåtriktad basis, de på lång sikt förväntade kreditförlusterna som är kopplade till dess finansiella tillgångar och som inte redovisas till verkligt värde. För att kunna göra detta används en klassificeringsmodell för att underlätta en bedömning kring sannolikheten för fallissemang. Baserat på denna modell redovisar Koncernen en avsättning för sådana potentiella förluster vid varje rapporteringstillfälle. Värderingen av förväntade kreditförluster återspeglar ett opartiskt och sannolikhetsvägt belopp baserat på rimlig och stödande information som är tillgänglig, såsom tidigare händelser, nuvarande villkor och prognoser för framtida ekonomiska förhållanden. Den här modellen används för kassa och bank. För kundfordringar tillämpar Koncernen "den förenklade metoden", (se not 20).

För kassa används en klassificeringsmodell baserat på en prognos av "sannolikheten för fallissemang" för varje motpart.

### Borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång, eller del därav, tas bort från balansräkningen när de avtalsrättsliga rättigheterna att erhålla kassaflöden från tillgången upphör eller har överlåtits och Koncernen antingen (i) överför väsentligen alla risker och förmåner förknippade med ägande eller (ii) i betydande mån varken överför eller behåller alla risker och fördelar förknippade med ägande och inte behåller kontrollen över tillgången.

### Finansiella skulder

#### Klassificering och efterföljande värdering

Klassificering och efterföljande värdering av Koncernens finansiella skulder, exklusive skuld för tilläggsköpeskillingar, görs till upplupet anskaffningsvärde. Skulder för tilläggsköpeskillingar klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen.

### Borttagande från balansräkningen

En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den är utsläckt, det vill säga när den förpliktelse som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör.

### Skuld för tilläggsköpeskillingar

Skuld för tilläggsköpeskillingar redovisas initialt till verkligt värde per den dag då avtalet ingås och därefter omvärderas till verkligt värde via resultatet. Verkligt värde fastställs genom diskonterade framtida kassautflöden enligt avtal och med en WACC, vägd genomsnittlig kapitalkostnad, om 15,8% (15,3%).

### Räntebärande skulder

Lån redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde av de medel som influtit efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Nettoskuld / Nettokassa

Vid utgången av 2025 hade Thunderful Group en nettokassa på 11,7 MSEK (29,6 MSEK).

Belopp i MSEK	Redovisat värde			Verkligt värde				
	Per 31 december 2025	Värderat till verkligt värde	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Kundfordringar			14,9	14,9				
Likvida medel			10,8	10,8				
<b>Totalt</b>			<b>25,7</b>	<b>25,7</b>				
<b>Finansiella skulder</b>								
Checkräkningskredit			-85,6	-85,6				
Leverantörsskulder			-16,6	-16,6				
Leasingskulder			-7,7	-7,7				
Skuld för tilläggsköpeskilling		-5,8					-5,8	-5,8
<b>Totalt</b>		<b>-5,8</b>	<b>-109,9</b>	<b>-109,9</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-5,8</b>	<b>-5,8</b>

Belopp i MSEK	Redovisat värde			Verkligt värde				
	Per 31 december 2024	Värderat till verkligt värde	Värderat till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar</b>								
Kundfordringar			16,0	16,0				
Likvida medel			31,0	31,0				
<b>Totalt</b>			<b>47,0</b>	<b>47,0</b>				
<b>Finansiella skulder</b>								
Checkräkningskredit			-1,5	-1,5				
Leverantörsskulder			-7,4	-7,4				
Leasingskulder			-21,9	-21,9				
Skuld för tilläggsköpeskilling		-47,5		-47,5			-47,5	-47,5
<b>Totalt</b>		<b>-47,5</b>	<b>-30,8</b>	<b>-78,3</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-47,5</b>	<b>-47,5</b>

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtals-

enliga, odiskonterade kassaflödena. Framtida kassaflöden i utländsk valuta och avseende rörliga räntor har beräknats med utgångspunkt från den valutakurs och ränta som gällde per balansdagen.

Belopp i MSEK							Summa	
Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde	
<b>Finansiella skulder</b>								
Lån från kreditinstitut		-86,5				-86,5	-86,5	
Leverantörsskulder	-16,6					-16,6	-16,6	
Leasingskulder	-1,9	-5,7				-7,7	-7,7	
Skuld för tilläggsköpeskillning		-2,3	-3,5			-5,8	-5,8	
<b>Totalt</b>	<b>-18,5</b>	<b>-95,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-116,6</b>	<b>-116,6</b>	

Belopp i MSEK							Summa	
Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde	
<b>Finansiella skulder</b>								
Lån från kreditinstitut		-1,5				-1,5	-1,5	
Leverantörsskulder	-7,4					-7,4	-7,4	
Leasingskulder	-2,5	-7,5	-9,3	-2,9	-0,5	-22,7	-21,9	
Skuld för tilläggsköpeskillning	-20,3	-6,5	-24,5	-2,3		-53,6	-47,5	
<b>Totalt</b>	<b>-30,2</b>	<b>-15,5</b>	<b>-33,8</b>	<b>-5,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-85,2</b>	<b>-78,3</b>	

## 32

### Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

Belopp i MSEK	2025-01-01	Kassainflöden	Kassautflöden	Ej kassaflödespåverkande poster	2025-12-31
Lån från kreditinstitut	-1,5	-86,5	2,3		-85,7
Leasingskulder	-21,9		10,1	4,1	-7,7
Skuld för tilläggsköpeskillning	-47,5		20,7	21,0	-5,8
<b>Redovisat värde</b>	<b>-70,9</b>	<b>-86,5</b>	<b>33,1</b>	<b>25,1</b>	<b>-99,2</b>

Belopp i MSEK	2024-01-01	Kassainflöden	Kassautflöden	Ej kassaflödespåverkande poster	2024-12-31
Lån från kreditinstitut	-499,3	-1,5	499,3		-1,5
Leasingskulder	-111,9		18,8	71,2	-21,9
Skuld för tilläggsköpeskillning	-279,5		77,1	154,9	-47,5
<b>Redovisat värde</b>	<b>-890,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>595,2</b>	<b>226,1</b>	<b>-70,9</b>

### Ej kassapåverkande poster

Belopp i MSEK	2025	2024
Omvärderingar lease	0,0	-10,4
Omvärdering tilläggsköpeskillningar	19,8	159,6
Förvärv	0,0	0,0
Upptagna leaseskulder	0,0	-14,3
Avyttrade leaseskulder	0,0	104,9
Valutakursdifferenser	30,7	-13,7
<b>Totalt</b>	<b>50,5</b>	<b>226,1</b>

## 33

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avskrivningar och nedskrivningar	461,1	848,0	478,6	855,2
Valutakursdifferenser	-30,7	52,8	0,0	-0,4
Omvärderingar av tilläggs-köpeskillingar	-19,8	-159,6	-19,8	-159,6
Övriga justeringar	4,6	-135,4	2,8	0,0
Justeringar för avvecklade verksamheter	0,5	96,3	0,0	0,0
Rearesultat avyttring av andelar i dotterbolag	0,0	0,0	0,0	358,4

Under året 2025 erhöll koncernen ränteintäkter om 0,9 MSEK (4,4 MSEK) och betalade räntekostnader om 8,5 MSEK (25,8 MSEK).

## 34

### Förvärv av dotterbolag / rörelse i kassaflödesanalys

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Studio Fizbin	0,0	0,0	0,0	0,0
TecTeam	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## 35

### Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan moderbolaget och dess dotterbolag har eliminerats i Koncernen och redovisas inte i denna not.

Under året har Thunderful Group haft följande närstående transaktioner.

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

## 36

### Avvecklad verksamhet

Under 2024 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 2024 avyttrade Thunderful underkoncernen 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".

#### Distribution

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Analys av resultat</b>		
Intäkter	1,9	645,2
Kostnader	-5,9	-809,9
Resultat före skatt	-4,0	-164,7
Skatt	2,0	0,0
<b>Resultat från avvecklad verksamhet Distribution</b>	<b>-2,0</b>	<b>-164,7</b>

#### Games

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Analys av resultat</b>		
Intäkter	0,1	12,9
Kostnader	-0,6	-70,1
Resultat före skatt	-0,5	-57,2
Skatt	0,0	0,0
<b>Resultat från avvecklad verksamhet Games</b>	<b>-0,5</b>	<b>-57,2</b>

#### Analys av kassaflöden från avvecklade verksamheter

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-2,2	461,4
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	332,2
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	-8,9
<b>Resultat från avvecklad verksamhet</b>	<b>-2,2</b>	<b>784,7</b>

## 37

### Tillgångar och skulder hänförliga till försäljning

Tillgångar och skulder hänförliga till försäljning avsåg dotterbolaget Jumpship 2024.

Belopp i MSEK	2025	2024
<b>Tillgångar som innehas för försäljning</b>		
Kundfordringar	0,0	0,0
Övriga fordringar	0,0	5,3
<b>Totala tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning</b>	<b>0,0</b>	<b>5,3</b>
<b>Skulder direkt hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning</b>		
Övriga skulder	0,0	4,6
<b>Totala skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning</b>	<b>0,0</b>	<b>4,6</b>

## 38

### Värdering och händelser i tilläggsköpskillingar under perioden

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Per 1 januari	47,5	279,4	47,5	259,2
Betalade villkorade tilläggsköpskillingar	-20,7	-77,1	-20,7	-77,1
Tillkommande förvärv	0,0	0,0	0,0	21,7
Omvärderingar	-19,8	-159,6	-19,8	-159,6
Valutakursdifferenser	-1,2	4,8	-1,2	3,2
<b>Per 31 december</b>	<b>5,8</b>	<b>47,5</b>	<b>5,8</b>	<b>47,5</b>

## 39

### Känslighetsanalys

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisk uppstår när framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder i koncernens enheter uttrycks i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. De valutor som koncernen i huvudsak är exponerad för är EUR, GBP och DKK. Koncernens riskexponering i form av nettotillgångar i utländska verksamheter vid utgången av räkenskapsåret uttryckt i MSEK är följande:

#### Koncernens nettotillgångar i utländska verksamheter per valuta:

MSEK	2025-12-31 Nettotillgångar	2024-12-31 Nettotillgångar
EUR	-1,6	10,6
GBP	-21,6	13,0
DKK	2,9	4,7
Övriga valutor	3,4	4,0

#### Koncernens rörelseresultat per valuta:

MSEK	2025	2024
EUR	-2,2	-2,7
GBP	-61,2	-104,3

En förändring av valutakursen på EUR med +/- 10 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets rörelseresultat påverkas med 0,2 MSEK (0,3 MSEK) och eget kapital med 0,2 MSEK (1,1 MSEK). En förändring av valutakursen på GBP med +/- 10 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets rörelseresultat påverkas med 6,1 MSEK (10,4 MSEK) och eget kapital med 2,2 MSEK (1,3 MSEK). En förändring av valutakursen på DKK med +/- 10 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra eget kapital påverkades med 0,3 MSEK (0,5 MSEK).

## 40

### Eventualförpliktelser

Bolagen inom koncernen borgar för varandras förpliktelser via en så kallad up och downstream borgen.

## 41

### Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut

Företagsinteckningar ställda som säkerhet för koncernens åtaganden uppgick per 31 december 2025 till 10,8 MSEK. Det fanns inga ställda säkerheter för moderbolaget.

## 42

### Händelser efter balansdagen

Den 26 januari 2026 beslutade en extra bolagsstämma att godkänna styrelsens förslag om en riktad nyemission till Atari SA, vilket tillförde bolaget cirka 35 miljoner SEK och ökade Ataris ägande till 90,2 procent.

Till följd av det ökade ägandet meddelade bolaget den 9 februari 2026 att Atari SA påkallat tvångsinlösen av resterande aktier, varpå styrelsen samma dag beslutade att ansöka om avnotering från Nasdaq First North Premier Growth Market.

Nasdaq har godkänt bolagets ansökan om avnotering och fastställt att sista dag för handel i Thunderful Groups aktier var den 24 februari 2026.

## 43

### Nyckeltalsdefinitioner

#### Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

#### Bruttoresultat

Resultat efter rörelseintäkter och kostnader för handelsvaror, inköpta spelutvecklingstjänster och royalties.

#### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar.

#### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella- och immateriella anläggningstillgångar.

#### Justerad EBITDA

EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.

#### EBITA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av övriga immateriella anläggningstillgångar.

#### Justerad EBITA

EBITA exklusive jämförelsestörande poster.

#### Kärnrörelsekapital netto

Varulager plus kundfordringar minus leverantörsskulder.

#### Räntebärande nettoskuld

Summan av kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut, inklusive checkkredit, minskat med likvida medel.

#### Räntebärande nettoskuld/justerad EBITDA LTM

Räntebärande nettoskuld som andel av justerad EBITDA senaste 12 månaderna.

# Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna årsredovising 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. Årsredovisningens innehåll fastställdes 2026-05-28.

**Göteborg den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter.**

**Mikael Falkner**

Interim Verkställande direktör och  
koncernchef

**Patrick Svensk**  
Styrelseordförande

**Magdalena Rodell Andersson**  
Styrelseledamot

**Geoffroy Châteauiuex**  
Styrelseledamot

**Andreas Deptolla**  
Styrelseledamot

**Brjann Sigurgerisson**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.  
Öhrings PricewaterhouseCoopers AB

**Nicklas Kullberg**

Auktoriserad Revisor



**För mer information, vänligen kontakta:**

**Mikael Falkner**, Tillfällig VD och CFO

Thunderful Group AB

+46 760 35 64 34

mikael.falkner@thunderfulgroup.com

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Thunderful Group AB (publ)  
Org.nr. 559230-0445

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Thunderful Group AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2-45 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Thunderful Group AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöppande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och

att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

Vår vision är att  
vara en ledare  
i en värld där  
alla kan spela

Thunderful Group AB

Org.nr: 559230-0445  
Kvarnbergsgatan 2  
411 05 Göteborg  
[www.thunderfulgroup.com](http://www.thunderfulgroup.com)