



»» Stillfront

Delårsrapport

april – juni 2026



Delårsrapport Q2 2026

Finansiella höjdpunkter

- Nettoomsättningen uppgick till 1 323 (1 436) miljoner kronor, motsvarande -1 (-11) procent organisk tillväxt.
- Organisk tillväxt i key franchises uppgick till 10 (-0) procent.
- Bruttovinstmarginal om 84 (82) procent, en ökning med 2 procentenheter.
- Justerad EBITDAC uppgick till 387 (374) miljoner kronor, en ökning med 3 procent.
- Justerad EBITDAC-marginal om 29 (26) procent, en ökning med 3 procentenheter.
- Periodens resultat uppgick till 212 (-72) miljoner kronor.
- Fritt kassaflöde uppgick till 519 (254) miljoner kronor, och för de senaste 12 månaderna till 1 037 (1 089) miljoner kronor. Detta inkluderar effekter om 196 miljoner kronor från Gameberry-förlikningen av framtida betalningar.
- Total nettoskuld inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 månaderna uppgick till 4 369 (4 603) miljoner kronor.
- Total nettoskuld inklusive samtliga tilläggsköpeskillningsskulder uppgick till 4 572 (5 310) miljoner kronor.
- Justerad skuldsättningskvot inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 månaderna, pro forma var 2,21x (2,18x).
- Likvida medel uppgick till 907 (912) miljoner kronor och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 898 (1 005) miljoner kronor.

Nyckeltal

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Bookings	1 321	1 430	2 653	2 971	5 379	5 697
Nettoomsättning	1 323	1 436	2 656	2 981	5 385	5 710
Bruttovinst	1 112	1 172	2 235	2 423	4 489	4 677
Bruttovinstmarginal, %	84	82	84	81	83	82
Justerad EBITDA	503	493	928	1 028	1 987	2 087
Justerad EBITDAC	387	374	698	777	1 501	1 580
Justerad EBITDAC marginal, %	29	26	26	26	28	28
Rörelseresultat (EBIT)	412	128	602	265	-1 407	-1 744
Periodens resultat	212	-72	329	-49	-2 021	-2 398
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,44	-0,15	0,68	-0,10	-4,05	-4,75
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,44	-0,15	0,68	-0,10	-4,05	-4,75
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskillning kommande 12 mån	4 369	4 603	4 369	4 603	4 369	4 222
Summa räntebärande nettoskuld inkl. total tilläggsköpeskillning	4 572	5 310	4 572	5 310	4 572	5 042
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskillning kommande 12 mån, pro forma, x	2,21	2,18	2,21	2,18	2,21	2,02
Fritt kassaflöde	519	254	563	448	1 037	922
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	1,08	0,52	1,16	0,88	2,08	1,83



Stärkt lönsamhet och fortsatt stabil omsättningsutveckling



Det andra kvartalet visade på ytterligare framsteg i arbetet med att bygga ett mer fokuserat och franchiselett Stillfront. Nettoomsättningen uppgick till 1 323 MSEK, motsvarande en organisk tillväxt om -1 procent. Våra key franchises levererade tvåsiffrig organisk tillväxt för andra kvartalet i rad och lönsamheten stärktes betydligt.

Lönsamheten stärktes i takt med att lanseringsinvesteringar normaliserades

Vi såg en tydlig förstärkning av lönsamheten under det andra kvartalet. Justerad EBITDAC ökade till 387 MSEK, motsvarande en marginal om 29 procent, upp från 23 procent föregående kvartal. Förbättringen drevs främst av normaliseringen av investeringar i användaranskaffning efter lanseringsfasen för Big Farm: Homestead, samt av en bredare minskning av användaranskaffningskostnader mot slutet av kvartalet.

Koncernens organiska tillväxt förblev stabil på -1 procent, trots den betydligt lägre nivån av användaranskaffningskostnader.

Detta visar att tidigare investeringar fortsätter att bidra positivt, samtidigt som engagemanget i våra spelarcommunities är fortsatt starkt när investeringsnivåerna normaliseras.

Tvåsiffrig tillväxt i key franchises fortsatte

Vårt strategiska fokus på att bygga skalbara franchiser fortsätter att ge resultat. Våra key franchises växte organiskt med 10 procent under kvartalet, efter en tillväxt om 12 procent under det första kvartalet.

BIG levererade en organisk tillväxt om 79 procent, drivet av den framgångsrika lanseringen av Big Farm: Homestead och en stark utveckling i Sunshine Island. Även om investeringarna i användaranskaffning under kvartalet var betydligt lägre än under det lanseringsintensiva första kvartalet, bibehöll BIG ett starkt momentum.

Jawaker återgick till tvåsiffrig organisk tillväxt om 11 procent under kvartalet efter den avmattning som sågs under det första kvartalet. Förbättringen under det andra kvartalet stärker vår marknadsposition i Mellanöstern och visar på motståndskraften i en mycket engagerad spelarcommunity.

Supremacy såg en organisk nedgång om 2 procent efter ett starkare första kvartal. Utvecklingen speglade mindre gynnsamma marknadsföringsförutsättningar i befintliga titlar. Under kvartalet gick Supremacy: Warhammer 40,000 in i soft launch och fokus ligger nu på finjustering av spelarupplevelsen för att säkerställa hög kvalitet inför en global lansering.

Albion återgick till tillväxt om 10 procent, understött av den framgångsrika lanseringen på Xbox Series X och S i april. Lanseringen markerade Albions första expansion till konsol och breddade franchisens adresserbara spelarbas.

Board fortsatte sin starka utveckling med en organisk tillväxt om 24 procent, medan Empire bibehöll en positiv organisk tillväxt om 2 procent. Det är en stark prestation för ett 14-årigt spel och visar på styrkan i Empire-communityn. Samtidigt fortsätter teamet att investera i franchise genom utvecklingen av den nya titeln Empire: Titans and Dragons. BitLife såg en organisk nedgång om 19 procent, vilket speglar fokus på lönsamhet och utmanande jämförelsetal. Övriga spel såg fortsatt organisk nedgång som följd av betydligt lägre investeringar i användaranskaffning. För den återstående portföljen ligger fokus fortsatt på långsiktig kassagenerering.

Stark kassagenerering stödjer skuldminskning

Det fria kassaflödet ökade till 519 (254) miljoner kronor under kvartalet, drivet av fortsatt kassagenerering från den underliggande verksamheten och engångsbetalningen om 196 miljoner kronor från Gameberry Labs för framtida betalningar. Avtalet med Gameberry innebar att återstående royaltybetalningar under ett befintligt förlikningsavtal avslutades genom en engångsbetalning. Tillsammans med avyttringen av OFM Studios utgör transaktionen ytterligare ett steg i den pågående strategiska översynen, med fokus på att förenkla koncernen och koncentrera resurser till de franchises och studios med bäst långsiktiga förutsättningar.

Exklusive effekter från förlikningen av framtida betalningar uppgick det fria kassaflödet till 323 miljoner kronor, högre än motsvarande kvartal föregående år. Det fria kassaflödet för de senaste tolv månaderna uppgick till 1 037 miljoner kronor, eller 841 miljoner kronor exklusive Gameberry-förlikningen. Den starka kassagenereringen möjliggör fortsatt skuldminskning samtidigt som vi kan fortsätta investera disciplinerat i våra key franchises när vi ser tydlig potential att skapa värde.

Återstående tilläggsköpeskillningar fortsatte att minska

Under kvartalet genomförde vi planerade betalningar av tilläggsköpeskillningar om cirka 703 miljoner kronor, varav 515 miljoner kronor betalades kontant och 188 miljoner kronor reglerades med återköpta aktier. Även om betalningarna fortsätter att belasta kassaflödet på kort sikt, rör vi oss närmare den viktiga vändpunkten under 2027, då de återstående tilläggsköpeskillningarna är reglerade. Detta kommer att frigöra kassaflöde och stärka vår förmåga att minska skuldsättningen, vilket fortsatt är vår prioritering för kapitalallokering på kort sikt.

Strategisk kontinuitet genom vd-övergången

Som kommunicerades i slutet av juni har styrelsen och jag kommit överens om att inleda en process för att utse en efterträdare som vd. Jag kommer att fortsätta vara fullt engagerad i att leda Stillfront, i nära samarbete med vårt erfarna ledningsteam och våra studio-heads, för att säkerställa kontinuitet och en ordnad överlämning till dess att en efterträdare har utsetts.

Denna övergång förändrar inte Stillfronts strategiska inriktning. Vi kommer att fortsätta fokusera investeringar och resurser på våra key franchises, och den strategiska översynen förblir öppen. Det andra kvartalet visade på ytterligare framsteg i denna riktning: lönsamheten stärktes, omsättningen förblev i stort sett stabil och våra key franchises fortsatte att växa tvåsiffrigt.

När jag blickar tillbaka är jag stolt över de framsteg våra team har gjort under en period av betydande förändring, och över det hårda arbete och den beslutsamhet som ligger bakom detta. Med dessa framsteg som grund är vi väl positionerade att fortsätta stärka Stillfront genom vd-övergången.

Alexis Bonte,

vd och koncernchef, Stillfront

Finansiell översikt för kvartalet

Analys av resultaträkning

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Nettoomsättning	1 323	1 436	2 656	2 981	5 385	5 710
Bruttovinst	1 112	1 172	2 235	2 423	4 489	4 677
Bruttovinstmarginal, %	84	82	84	81	83	82
Anskaffningskostnader för användare	-340	-436	-786	-884	-1 479	-1 576
Personalkostnader	-250	-231	-490	-497	-953	-961
Övriga externa kostnader	-117	-108	-227	-221	-451	-445
EBITDA	650	474	1 057	984	2 086	2 013
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-147	20	-129	44	-99	74
Justerad EBITDA	503	493	928	1 028	1 987	2 087
Justerad EBITDA marginal, %	38	34	35	34	37	37
Aktivering av produktutveckling	-117	-119	-230	-251	-486	-507
Justerad EBITDAC	387	374	698	777	1 501	1 580
Justerad EBITDAC marginal, %	29	26	26	26	28	28
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-94	-147	-177	-309	-485	-617
Övriga avskrivningar	-144	-199	-279	-410	-681	-813
Jämförelsestörande ned- och avskrivningar	-	-	-	-	-2 327	-2 327
Rörelseresultat (EBIT)	412	128	602	265	-1 407	-1 744
Summa finansiella poster	-82	-178	-118	-275	-491	-649
Resultat före skatt	329	-50	484	-11	-1 898	-2 392
Periodens skatt	-118	-22	-155	-38	-123	-6
Periodens resultat	212	-72	329	-49	-2 021	-2 398

Nettoomsättningen uppgick till 1 323 (1 436) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om -1 (-11) procent. Förbättringen i den organiska tillväxten drevs av key franchises, motverkat av fortsatt nedgång i övriga spel.

Bruttovinsten uppgick till 1 112 (1 172) miljoner kronor och bruttomarginalen till 84 (82) procent. Den förbättrade marginalen drevs av en högre andel DTC-bookings, som uppgick till 46 (39) procent av totala bookings.

Anskaffningskostnader för användare uppgick till -340 (-436) miljoner kronor, motsvarande 26 (30) procent av nettoomsättningen. Minskningen jämfört med föregående år drevs av en mer strikt användaranskaffning. Jämfört med föregående kvartal minskade anskaffningskostnader för användare från -447 miljoner kronor, då lanseringsinvesteringarna i Big Farm: Homestead normaliserades.

Personalkostnaderna uppgick till -250 (-231) miljoner kronor. Ökningen drevs av riktade investeringar i key franchises och resurser som stödjer koncernens franchiseledda strategi.

Aktivering av produktutveckling uppgick till -117 (-119) miljoner kronor, i stort sett i linje med motsvarande kvartal föregående år. Sammansättningen av investeringarna har dock förändrats, med minskade investeringar i övriga spel och en större andel av de totala investeringarna allokerad till spel inom key franchises.

Justerad EBITDAC uppgick till 387 (374) miljoner kronor, en ökning om 3 procent jämfört med föregående år, främst drivet av minskade anskaffningskostnader för användare och en högre andel DTC-bookings. Detta motverkades delvis av en minskning i rapporterad nettoomsättning, främst från nyligen genomförda avyttringar, tillsammans med en total negativ valutaeffekt om cirka -23 MSEK. Den justerade EBITDAC-marginalen ökade till 29 (26) procent.

Jämförelsestörande poster, EBITDA, uppgick till -147 MSEK (20) under kvartalet, en minskning jämfört med föregående år, främst drivet av förlikningsavtalet med Gameberry, delvis motverkat av avyttringen av OFM och andra jämförelsestörande poster.

Rörelseresultatet, EBIT, uppgick till 412 (128) miljoner kronor. Förbättringen drevs främst av högre rapporterad EBITDA, inklusive effekter från jämförelsestörande poster, samt lägre av- och nedskrivningar.

Finansnettot uppgick till -82 (-178) miljoner kronor under det andra kvartalet och bestod av räntenetto om -92 (-81) miljoner kronor, icke kassaflödespåverkande räntekostnader hänförliga till tilläggsköpeskillningar om -9 (-14) miljoner kronor, valutakursdifferenser om 39 (-6) miljoner kronor samt icke kassaflödespåverkande omvärdering av tilläggsköpeskillningar om -19 (-77) miljoner kronor, drivet av utvecklingen i Jawaker.

Analys av produktportfölj

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Nettoomsättningstillväxt						
Förändring genom valutaeffekter, %	-3,3	-6,3	-6,7	-2,7		-4,9
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-3,3	-0,1	-3,3	-0,1		-0,2
Organisk tillväxt, %	-1,3	-11,3	-0,8	-11,6		-10,2
Total nettoomsättningstillväxt, %	-7,9	-17,6	-10,9	-14,4		-15,3
Nettoomsättning efter produktområden						
Supremacy	214	219	461	446	894	880
Jawaker	223	210	414	431	876	893
Bitlife	109	141	204	277	413	485
BIG	172	96	349	196	568	415
Empire	104	103	201	204	387	389
Albion	95	87	176	176	358	358
Board	71	66	139	135	276	271
Total Key Franchises	989	923	1946	1864	3 773	3 691
Övriga spel	334	514	711	1 117	1 612	2 018
Total nettoomsättning	1 323	1 436	2 656	2 981	5 385	5 710
Organisk nettoomsättningstillväxt efter produktområde						
Supremacy, %	-1,8	16,3	6,4	1,4		8,0
Jawaker, %	10,6	15,4	5,8	20,4		21,4
Bitlife, %	-19,2	-2,2	-19,0	-9,2		-16,6
BIG, %	79,5	2,4	83,6	0,2		10,4
Empire, %	2,3	-8,5	1,6	-12,1		-12,7
Albion, %	9,9	-42,3	2,8	-25,5		-15,9
Board, %	24,2	17,8	23,2	13,6		19,5
Total organisk nettoomsättningstillväxt Key Franchises, %	10,3	-0,4	11,0	-1,1		2,5
Övriga spel, %	-24,4	-25,9	-22,7	-25,0		-26,6
Total organisk nettoomsättningstillväxt, %	-1,3	-11,3	-0,8	-11,6		-10,2
UAC % av nettoomsättning per produktområde						
Key franchises, %	-30	-33	-35	-32		-30
Övriga spel, %	-14	-25	-15	-26		-23
Total UAC % av nettoomsättning	-26	-30	-30	-30		-28
Bookings efter intäktsström						
Bookings annonser, %	12	11	12	12		12
Tredjepartsplattformar, %	42	49	43	51		48
DTC, %	46	39	45	38		41
Portfölj KPI:er						
MAU	33 617	39 792	34 570	40 529		38 449
DAU	6 696	7 293	6 824	7 561		7 217
ARPDau	2,14	2,12	2,11	2,14		2,12

Nettoomsättningen under kvartalet uppgick till 1 323 (1 436) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om -1 (-11) procent. Detta drevs av en organisk tillväxt om 10 (-0) procent i key franchises, vilket motverkades av fortsatt nedgång i övriga spel. Trots att den rapporterade omsättningen minskade jämfört med föregående år var den underliggande utvecklingen stabil, där skillnaden främst förklaras av negativa valutaeffekter om -3 (-6) procent samt effekter från avyttringar om -3 (-0) procent.

Supremacy

Supremacy rapporterade en nettoomsättning om 214 (219) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om -2 (16) procent. Utvecklingen speglade en mer utmanande miljö för användaranskaffning i befintliga titlar, vilket begränsade attraktiva marknadsföringsmöjligheter under kvartalet. Fokus låg fortsatt på tekniska förbättringar och på att förbereda Supremacy: Warhammer 40,000 för global lansering efter spelets soft launch.

Jawaker

Jawaker rapporterade en nettoomsättning om 223 (210) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 11 (15) procent. Franchisen återgick till tvåsiffrig tillväxt när den kommersiella aktiviteten återhämtade sig från avmattningen under det första kvartalet. Framåt ligger fokus fortsatt på att stärka Jawakers närvaro i Syrien och Irak, samtidigt som franchisen fortsätter att växa genom återförsäljarpartnerskap och marknadsföringsinitiativ.

BitLife

BitLife rapporterade en nettoomsättning om 109 (141) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om -19 (-2) procent. Nedgången drevs främst av en mer strikt strategi för användaranskaffning och utmanande jämförelsetal. Även om BitLife minskade organiskt jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen sekventiellt, understött av stark LiveOps och lanseringen av Ultimate Fighter Mode, som blev franchisens hittills mest sålda expansionspaket.

BIG

BIG rapporterade en nettoomsättning om 172 (96) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 79 (2) procent. Den starka utvecklingen drevs av fortsatt momentum för Big Farm: Homestead efter den framgångsrika globala lanseringen, samt av en stark utveckling för Sunshine Island. Trots betydligt lägre investeringar i användaranskaffning jämfört med det första kvartalet bibehöll franchisen positivt momentum under kvartalet.

Empire

Empire rapporterade en nettoomsättning om 104 (103) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 2 (-8) procent och den högsta kvartalsomsättningen sedan 2024. Utvecklingen drevs av stark monetisering, LiveOps och in-game events. Samtidigt fortsatte franchisen att investera i spelutveckling.

Albion

Albion rapporterade en nettoomsättning om 95 (87) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 10 (-42) procent. Franchisen återgick till tillväxt efter den framgångsrika lanseringen på Xbox Series X och S i april. Utvecklingen understöddes även av feature lanseringar och guild-turneringen Crucible II för kreatörer, vilket bidrog till en utökad spelarbas och förbättrat tillväxtmomentum.

Board

Board rapporterade en nettoomsättning om 71 (66) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om 24 (18) procent. Franchisen fortsatte att utvecklas väl under kvartalet, drivet av en stark utveckling i Ludo Club och fortsatta LiveOps-förbättringar, inklusive ökad automatisering av in-game events och erbjudanden.

Övriga spel

Övriga spel rapporterade en nettoomsättning om 334 (514) miljoner kronor, motsvarande en organisk tillväxt om -24 (-26) procent. Den rapporterade nedgången drevs främst av fortsatt underliggande nedgång i den kvarvarande portföljen. Den speglade även avyttringen av OFM Studios och effekten från Gameberry-förlikningen.

Anskaffningskostnader för användare

Anskaffningskostnader för användare uppgick till -340 (-436) miljoner kronor, motsvarande 26 (30) procent av nettoomsättningen. Minskningen drevs främst av övriga spel, där anskaffningskostnader för användare minskade till 14 (25) procent av nettoomsättningen, vilket speglar koncernens fortsatta fokus på lönsamhet och disciplinerad kapitalallokering. Anskaffningskostnader för användare inom key franchises uppgick till 30 (33) procent av nettoomsättningen.

DTC-plattform

Spelare fortsatte att migrera till Stillfronts betallösning, och 46 (39) procent av bookings sker nu via en DTC-plattform, vilket påverkar nettoomsättningen negativt men har en positiv effekt på bruttoresultat och bruttomarginal. Utvecklingen drivs främst av att spelare aktivt ges incitament att använda Stillfronts egna DTC-betallösningar.

Portfölj KPI:er

DAU uppgick till 6,70 (7,29) miljoner under kvartalet och MAU uppgick till 33,6 (39,8) miljoner. Minskningen jämfört med föregående år speglar en fortsatt omallokering av användaranskaffning mot key franchises, med kraftigt minskade investeringar i övriga spel.

ARPDau ökade till 2,14 (2,12) kronor, drivet av en mer gynnsam spelarmix i Supremacy och starkare monetisering i BIG, understött av utvecklingen i Big Farm: Homestead.



Analys av kassaflödet

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Rörelseresultat	412	128	602	265	-1 407	-1 744
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-82	-81	-146	-159	-288	-300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	278	360	507	743	3 524	3 760
Betald skatt	-38	-45	-130	-98	-263	-231
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	73	21	-21	-31	-6	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	644	383	811	720	1 560	1 469
Investeringsverksamheten						
Förvärv och avyttring av verksamhet	-492	-590	-492	-606	-469	-583
Aktivering av produktutveckling	-117	-119	-230	-251	-486	-507
Övriga kassaflöden från investeringsverksamheten	-3	-4	-7	-7	-18	-18
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-611	-713	-729	-864	-973	-1 107
Finansieringsverksamheten						
Nettoförändring lån	218	381	165	296	-404	-273
Återköp av egna aktier	-	-60	-74	-102	-220	-248
Övriga kassaflöden från finansieringsverksamheten	-12	11	1	-0	18	16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	206	332	92	193	-606	-505
Kassaflöde för perioden	239	2	174	49	-18	-143
Fritt kassaflöde	519	254	563	448	1 037	922

Kassaflöde från den löpande verksamheten ökade till 644 (383) miljoner kronor. Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år drevs främst av ett högre rörelseresultat och förbättrat rörelsekapital, vilket bidrog med 73 (21) miljoner kronor. Skattebetalningar uppgick till -38 (-45) miljoner kronor, medan betalda och erhållna finansiella poster netto uppgick till -82 (-81) miljoner kronor.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -611 (-713) miljoner kronor. Förvärv och avyttringar av verksamheter uppgick till -492 (-590) miljoner kronor, främst hänförligt till kontanta betalningar av tilläggsköpeskillingar, delvis motverkat av likvid från avyttringen av OFM Studios.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 206 (332) miljoner kronor. Minskningen drevs främst av en lägre nettoförändring av lån om 218 (381) miljoner kronor samt avsaknaden av aktieåterköp under kvartalet.

Fritt kassaflöde uppgick till 519 (254) miljoner kronor. Exklusive effekter från Gameberry-förlikningen av framtida betalningar uppgick det fria kassaflödet till 323 miljoner kronor, högre än motsvarande kvartal föregående år. Det fria kassaflödet för de senaste tolv månaderna uppgick till 1 037 (1 089) miljoner kronor, eller 841 miljoner kronor exklusive effekter från förlikningen av framtida betalningar. Kassakonverteringsgraden för den senaste tolv månadersperioden uppgick till 0,50 (0,55).

Analys av finansiella positionen

MSEK	2026 30 jun	2025 30 jun	2025 31 Dec
Likvida medel	907	912	701
Räntebärande nettoskuld exkl. tilläggsköpeskillingar	3 921	4 196	3 747
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån	4 369	4 603	4 222
Summa räntebärande nettoskuld inkl. tilläggsköpeskillingar	4 572	5 310	5 042
Justerad räntetäckningsgrad, proforma, x	6,91	6,12	6,20
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x	1,98	1,99	1,80
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	2,21	2,18	2,02

Räntebärande nettoskuld exklusive tilläggsköpeskillingar minskade till 3 921 (4 196) miljoner kronor. Total räntebärande nettoskuld inklusive kontant tilläggsköpeskillingar kommande 12 månader uppgick till 4 369 (4 603) miljoner kronor. Total räntebärande nettoskuld inklusive samtliga tilläggsköpeskillingar minskade till 4 572 (5 310) miljoner kronor, vilket speglar den fortsatta minskningen av återstående tilläggsköpeskillingsåtaganden. Omvärderingar av tilläggsköpeskillingar uppgick till -19 (-77) miljoner kronor.

Trots minskningen jämfört med föregående år i total räntebärande nettoskuld inklusive kontant tilläggsköpeskillingar kommande 12 månader, ökade den justerade skuldsättningskvoten, pro forma, något till 2,21x (2,18x), vilket speglar lägre justerad EBITDA för de senaste tolv månaderna. Sekventiellt minskade kvoten från 2,22x under det första kvartalet.

Väsentliga händelser under kvartalet

Stillfront ingick en ändrad revolverande kreditfacilitet om 2 miljarder kronor

Den 28 april 2026 meddelade Stillfront att bolaget ingått en ändrad, icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 2,0 miljarder kronor med förfall i juni 2028. Faciliteten ersätter den tidigare faciliteten om 2,5 miljarder kronor och förbättrar koncernens skuldförfallprofil. I samband med detta löstes Stillfronts utestående seniora icke säkerställda obligationer med förfall 2027 in.

Årsstämman beslutade om val av styrelse

Den 13 maj 2026 höll Stillfront årsstämma. Stämman beslutade att omvälja Erik Forsberg, Mohammad Alhaj Hasan, Lars-Johan Jarnheimer, Waleed Tuffaha och Thomas Vollmoeller som styrelseledamöter samt att välja Nezahat Gultekin till ny styrelseledamot. Lars-Johan Jarnheimer omvaldes till styrelseordförande och Erik Forsberg omvaldes till vice styrelseordförande.

Stillfront ingick avtal om förtida reglering med Gameberry Labs och avyttrade OFM Studios

Den 3 juni 2026 meddelade Stillfront att bolaget, genom dotterbolaget Moonfrog Labs Private Limited, ingått och slutfört ett avtal med Gameberry Labs Private Limited om förtida reglering av återstående betalningsförpliktelser enligt ett befintligt förlikningsavtal. Regleringen genomfördes genom en engångsbetalning om 26,5 miljoner USD. Stillfront meddelade även att bolaget avyttrat OFM Studios GmbH genom en management buyout för 2,1 miljoner EUR.

Stillfront inledde process för att utse en efterträdare till vd

Den 30 juni 2026 meddelade Stillfront att styrelsen och bolagets vd, Alexis Bonte, hade enats om att inleda en process för att utse en efterträdare till vd. Alexis Bonte kommer att kvarstå i rollen och fortsätta leda bolaget till dess att en efterträdare har utsetts.

Väsentliga händelser efter kvartalet

Stillfront förlängde och justerade villkoren för sin icke-säkerställda lånefacilitet om 60 miljoner euro

Den 7 juli 2026 meddelade Stillfront att bolaget hade tecknat ett ändrings- och förlängningsavtal avseende sin icke-säkerställda lånefacilitet om 60 miljoner euro med Svensk Exportkredit (SEK) som långivare. Genom avtalet förlängdes löptiden för lånefaciliteten med ytterligare ett år till september 2028.

Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under kvartalet uppgick till 67 (42) miljoner kronor. I resultatet före skatt ingår utdelningar från dotterbolag och det uppgick till 61 (120) miljoner kronor.

Närståendetransaktioner

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

Redovisningsprinciper

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

Från och med den 1 januari 2026 rapporterar Stillfront sin finansiella utveckling som ett segment. Förändringen har genomförts för att bättre återspegla koncernens strategi och operativa styrning, med ett ökat fokus på utvecklingen i koncernens key franchises. Den information som presenteras i rapporten överensstämmer med den information som regelbundet följs av den högste verkställande beslutsfattaren (vd).

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



Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Framåtblickande uttalanden

Denna rapport innehåller vissa framåtblickande uttalanden som ger uttryck för Stillfronts nuvarande uppfattning eller förväntningar om framtida händelser och finansiell och operationell prestation. Eftersom dessa framåtblickande uttalanden involverar både kända och okända risker och osäkerheter kan det faktiska utfallet skilja sig åt väsentligen från informationen som framgår av den framåtblickande informationen. Sådana risker och osäkerheter inkluderar men är inte begränsade till affärsmässiga, ekonomiska, konkurrensmässiga, tekniska och legala osäkerheter och/eller risker. Framåtriktade uttalanden i denna rapport gäller endast vid tidpunkten för offentliggörandet av rapporten och kan förändras utan att det meddelas. Stillfront åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera något framåtblickande uttalande som ett resultat av ny information, framtida händelser eller annat, om det inte krävs enligt tillämplig lagstiftning eller börsregler.

Underskrifter

Styrelsen och vd försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och dess dotterbolag står inför.

Stockholm, 24 juli 2026

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseordförande

Erik Forsberg
Styrelseledamot

Mohammad Alhaj Hasan
Styrelseledamot

Nezahat Gultekin
Styrelseledamot

Thomas Vollmoeller, Dr.
Styrelseledamot

Waleed Tuffaha
Styrelseledamot

Alexis Bonte
vd och koncernchef

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK		2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Rörelsens intäkter							
Bookings		1 321	1 430	2 653	2 971	5 379	5 697
Förändring förutbetalad intäkt		3	6	3	10	6	12
Nettoomsättning	1	1 323	1 436	2 656	2 981	5 385	5 710
Aktiverat arbete för egen räkning	2	93	93	181	197	362	378
Övriga rörelseintäkter	3	5	6	15	10	19	14
Rörelsens kostnader							
Direkta kostnader		-211	-265	-421	-558	-895	-1 033
Anskaffningskostnader för användare		-340	-436	-786	-884	-1 479	-1 576
Övriga externa kostnader		-117	-108	-227	-221	-451	-445
Personalkostnader		-250	-231	-490	-497	-953	-961
Jämförelsestörande poster	3	147	-20	129	-44	-2 228	-2 401
Avskrivningar produktutveckling	2	-132	-186	-254	-384	-629	-759
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	2	-94	-147	-177	-309	-485	-617
Övriga avskrivningar		-12	-13	-25	-26	-52	-54
Rörelseresultat (EBIT)		412	128	602	265	-1 407	-1 744
Resultat från finansiella poster							
Summa finansiella poster	4	-82	-178	-118	-275	-491	-649
Resultat före skatt	5	329	-50	484	-11	-1 898	-2 392
Periodens skatt	5	-118	-22	-155	-38	-123	-6
Periodens resultat		212	-72	329	-49	-2 021	-2 398

Koncernens resultaträkning i sammandrag, fortsättning

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Övrigt totalresultat						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>						
Valutaomräkningsdifferens	496	-316	583	-951	455	-1 079
Summa totalresultat för perioden	708	-388	911	-1 000	-1 566	-3 477
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	212	-72	329	-49	-2 021	-2 398
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	708	-388	911	-1 000	-1 566	-3 477
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier						
Före utspädning	479 404 959	490 913 036	484 211 622	506 769 594	499 013 126	504 688 710
Efter utspädning	479 404 959	490 913 036	484 211 622	506 769 594	499 013 126	504 688 710
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, SEK/aktie	0,44	-0,15	0,68	-0,10	-4,05	-4,75
Efter utspädning, SEK/aktie	0,44	-0,15	0,68	-0,10	-4,05	-4,75

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Goodwill	7 190	8 970	6 903
Andra immateriella anläggningstillgångar	2 497	3 593	2 604
Materiella anläggningstillgångar	138	125	142
Uppskjuten skattefordran	35	-	17
Övriga långfristiga tillgångar	19	13	13
Kortfristiga fordringar	638	697	644
Likvida medel	907	912	701
Summa tillgångar	11 424	14 309	11 024
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 651	6 612	3 987
Summa eget kapital	4 651	6 612	3 987
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	433	631	440
Obligationslån	2 831	2 832	2 835
Skulder till kreditinstitut	1 202	1 595	984
Reverslån	665	668	649
Övriga skulder	115	130	88
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	-0	536	620
Summa långfristiga skulder	5 247	6 392	5 615
Kortfristiga skulder			
Aktieswap	22	22	22
Övriga skulder	853	705	724
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	650	578	675
Summa kortfristiga skulder	1 526	1 305	1 422
Summa skulder och eget kapital	11 424	14 309	11 024

Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best- ämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2025-01-01	36	11 032	2 078	-5 663	7 483	-	7 483
Periodens resultat				-49	-49	-	-49
Valutaomräkningsdifferens			-951	-	-951	-	-951
Summa totalresultat	-	-	-951	-49	-1 000	-	-1 000
Återköp av egna aktier	-	-	-	-102	-102	-	-102
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	10	-	222	232	-	232
Utgående eget kapital 2025-06-30	36	11 041	1 126	-5 592	6 612	-	6 612
Ingående eget kapital 2026-01-01	36	11 044	998	-8 091	3 987	-	3 987
Periodens resultat				329	329	-	329
Valutaomräkningsdifferens			583	-	583	-	583
Summa totalresultat	-	-	583	329	911	-	911
Återköp av egna aktier				-69	-69	-	-69
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	0	-9	-	-169	-178	-	-178
Utgående kapital per 2026-06-30	36	11 035	1 581	-8 001	4 651	-	4 651

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	412	128	602	265	-1 407	-1 744
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-82	-81	-146	-159	-288	-300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	278	360	507	743	3 524	3 760
Betald skatt	-38	-45	-130	-98	-263	-231
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	571	362	831	750	1 567	1 485
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	53	25	-19	91	-7	102
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	20	-4	-2	-121	1	-118
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	73	21	-21	-31	-6	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	644	383	811	720	1 560	1 469
Investeringsverksamheten						
Förvärv och avyttring av verksamhet	-492	-590	-492	-606	-469	-583
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-3	-7	-6	-14	-13
Aktivering av produktutveckling	-117	-119	-230	-251	-486	-507
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	1	-1	-0	-1	-4	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-611	-713	-729	-864	-973	-1 107
Finansieringsverksamheten						
Nettoförändring lån	218	381	165	296	-404	-273
Realiserade valutasäkringstransaktioner	-4	21	18	20	56	57
IFRS 16 återbetalning leasing	-8	-9	-17	-20	-38	-41
Emissionskostnader	-	-0	-	-0	-	-0
Återköp av egna aktier	-	-60	-74	-102	-220	-248
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	206	332	92	193	-606	-505
Kassaflöde för perioden	239	2	174	49	-18	-143
Likvida medel vid periodens början	646	934	701	957	912	957
Valutakursdifferens i likvida medel	22	-24	32	-94	13	-114
Likvida medel vid periodens slut	907	912	907	912	907	701

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	67	42	138	90	239	191
Aktiverat arbete för egen räkning	1	0	2	3	4	5
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-48	-21	-93	-41	-155	-103
Personalkostnader	-48	-36	-82	-73	-145	-137
Rörelseresultat	-27	-15	-35	-21	-57	-43
Resultat från finansiella poster						
Summa finansiella poster	80	134	119	508	-2 182	-1 793
Resultat efter finansiella poster	53	120	84	487	-2 239	-1 836
Koncernbidrag	8	-	8	-	-158	-167
Resultat före skatt	61	120	92	487	-2 397	-2 002
Periodens skatt	-13	-44	-5	-96	-22	-113
Periodens resultat	48	76	87	391	-2 419	-2 115

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Immateriella tillgångar	30	38	36
Materiella anläggningstillgångar	1	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	11 363	13 897	11 267
Uppskjuten skattefordran	22	-32	17
Kortfristiga fordringar	135	216	123
Kassa och bank	7	62	10
Summa tillgångar	11 559	14 182	11 454
Eget kapital	4 705	7 149	4 495
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	650	1 114	1 294
Långfristiga skulder	32	28	1
Obligationslån	2 831	2 832	2 835
Skulder till kreditinstitut	1 202	1 595	984
Reverslån	665	668	649
Aktieswap	22	22	22
Kortfristiga skulder	1 451	774	1 174
Summa skulder och eget kapital	11 559	14 182	11 454

Aktieinformation

	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Eget kapital per aktie						
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	4 651	6 612	4 651	6 612	4 651	3 987
Dividerat med						
Antal aktier periodens slut före utspädning	514 987 145	517 968 480	514 987 145	517 968 480	514 987 145	495 310 359
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	9,03	12,77	9,03	12,77	9,03	8,05
Antal aktier periodens slut efter utspädning	514 987 145	517 968 480	514 987 145	517 968 480	514 987 145	495 310 359
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	9,03	12,77	9,03	12,77	9,03	8,05
Resultat per aktie						
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	212	-72	329	-49	-2 021	-2 398
Dividerat med						
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	479 404 959	490 913 036	484 211 622	506 769 594	499 013 126	504 688 710
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,44	-0,15	0,68	-0,10	-4,05	-4,75
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	479 404 959	490 913 036	484 211 622	506 769 594	499 013 126	504 688 710
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,44	-0,15	0,68	-0,10	-4,05	-4,75
Fritt kassaflöde, MSEK	519	254	563	448	1 037	922
Dividerat med						
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	479 404 959	490 913 036	484 211 622	506 769 594	499 013 126	504 688 710
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	1,08	0,52	1,16	0,88	2,08	1,83

Valutatabell (huvudvalutor)

	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun
MSEK						
1 EUR=SEK	10,8840	10,9532	10,7880	11,0958	11,0935	11,1465
1 USD=SEK	9,3599	9,6656	9,2489	10,1853	9,7363	9,5107

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

Noter

Not 1 Omsättningstillväxt

	2026	2025	2026	2025	2025
Nettoomsättning tillväxt	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-3,3	-0,1	-3,3	-0,1	-0,2
Förändring genom valutaeffekter, %	-3,3	-6,3	-6,7	-2,7	-4,9
Organisk tillväxt, %	-1,3	-11,3	-0,8	-11,6	-10,2
varav Key Franchises, %	10,3	-0,4	11,0	-1,1	2,5
varav övriga spel, %	-24,4	-25,9	-22,7	-25,0	-26,6
Total nettoomsättning tillväxt, %	-7,9	-17,6	-10,9	-14,4	-15,3

Nettoomsättningen under det andra kvartalet uppgick till 1 323 (1 436) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk tillväxt om -1,3 procent. Valutaförändringar på nettoomsättningen under det andra kvartalet drevs av en starkare SEK mot EUR och USD i genomsnitt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 16 i denna rapport.

Not 2 Produktutveckling

MSEK	2026	2025	2026	2025	Senaste	2025
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	12 mån	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	117	119	230	251	486	507
Avskrivningar produktutveckling	-132	-186	-254	-384	-629	-759
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-94	-147	-177	-309	-485	-617

Under det andra kvartalet uppgick investeringar i produktutveckling till 117 (119) miljoner kronor. Stillfronts ansträngningar att bli mer fokuserade i hur investeringar allokeras i produktutveckling inom koncernen pågår fortsatt och investeringarna under de senaste 12 månaderna uppgick till 9 (9) procent av nettoomsättningen vilket främst förklaras av lägre investeringar i övriga spel. Aktiverad utveckling fluktuerar mellan kvartalen och beror på antalet nya lanseringar.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -132 (-186) miljoner kronor under det andra kvartalet. Avskrivningar på förvävsrelaterade poster uppgick till -94 (-147) miljoner kronor.

Avskrivningar i produktutveckling är lägre än motsvarande kvartal föregående år vilket beror både på lägre totala immateriella anläggningstillgångar samt valutakursförändringar. Avskrivningar på förvävsrelaterade poster minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Detta beror både på förändrade valutakurser och ytterligare förvävsrelaterade tillgångar som är fullt avskrivna.

Not 3 Jämförelsestörande poster

MSEK	2026	2025	2026	2025	Senaste	2025
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	12 mån	jan-dec
Jämförelsestörande poster						
Intäkter						
Övrigt	196	-	196	-	196	-
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	196	-	196	-	196	-
Kostnader						
Omstruktureringskostnader	-20	-13	-24	-27	-41	-44
Transaktionskostnader	-	-	-	-	-	-
Långsiktiga incitamentsprogram	-0	-3	-4	-12	-7	-14
Övrigt	-5	-3	-15	-5	-26	-16
Resultat från avyttring av dotterföretag	-24	-	-24	-	-24	-
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-1 884	-1 884
Nedskrivning av förvävsrelaterade poster	-	-	-	-	-374	-374
Avskrivningar produktutveckling och förvävsrelaterade	-	-	-	-	-69	-69
Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT	-49	-20	-67	-44	-2 424	-2 401
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	147	-20	129	-44	-2 228	-2 401
Finansiella intäkter						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	20	-	20	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	-	-	20	-	20	-
Finansiella kostnader						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-19	-77	-	-77	-190	-266
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-19	-77	-	-77	-190	-266
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	-19	-77	20	-77	-169	-266

Jämförelsestörande poster påverkade rörelseresultatet med 147 (-20) miljoner kronor och bestod främst av förlikningsavtalet med Gameberry om 196 miljoner kronor, delvis kompenserat av avyttringen av OFM om -24 miljoner, omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande kostnader. Jämförelsestörande finansiella kostnader i kvartalet uppgick till -19 (-77) miljoner kronor vilket avser omvärdering av tilläggsköpeskillning.

Not 4 Finansiella poster

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskillning	-92	-81	-158	-158	-306	-305
Ränta tilläggsköpeskillning (ej kassapåverkande)	-9	-14	-19	-28	-36	-46
Valutakursdifferens	39	-6	39	-13	20	-31
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-19	-77	20	-77	-169	-266
Summa finansiella poster	-82	-178	-118	-275	-491	-649

Finansnettot uppgick till -82 (-178) miljoner kronor under det andra kvartalet och består av räntenetto om -92 (-81) miljoner kronor, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -9 (-14) miljoner kronor, valutakursdifferenser om 39 (-6) miljoner kronor och omvärdering av framtida tilläggsköpeskillningar om -19 (-77) miljoner kronor vilket beror på utvecklingen i Jawaker.

Not 5 Skatt

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Resultat före skatt	329	-50	484	-11	-1 898	-2 392
Totala skatter för perioden	-118	-22	-155	-38	-123	-6
Skattesats, %	36	-44	32	-359	-6	0
Ränta på tilläggsköpeskillning	-9	-14	-19	-28	-36	-46
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-19	-77	20	-77	-169	-266
Nedskrivning av goodwill	-	-	-	-	-1 884	-1 884
Resultat före skatt, exklusive räntor och omvärderingar av tilläggsköpeskillning	358	41	482	94	191	-196
Skatt på utdelningar	-10	-10	-10	-10	-23	-23
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	-107	-12	-145	-29	-99	17
Underliggande skattesats, %	30	30	30	30	52	9

Koncernens skattekostnad uppgick till -118 (-22) miljoner kronor för det andra kvartalet.

Skattekostnaden för kvartalet påverkas av ej avdragsgilla poster, främst diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -9 (-14) miljoner kronor och omvärdering av tilläggsköpeskillning om -19 (-77) miljoner kronor. En underliggande skattesats, som bättre beskriver skattekostnaderna relaterade till Stillfronts verksamhet, kan beräknas genom att exkludera dessa poster.

Stillfront tillämpar IAS 34.30 (c) i kvartalsrapporterna vilket under de tre första kvartalen innebär att den förväntade effektiva skattesatsen för helåret appliceras på resultatet före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och goodwillnedskrivning. Justering av den faktiska skatten sker först i det fjärde kvartalet, där tidigare avsättningar vänds. Den underliggande skattesatsen för kvartalet, exklusive diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar och källskatt på utdelningar, uppgår till 30 procent.

Not 6 Nettoskuld

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Obligationslån	2 831	2 832	2 831	2 832	2 831	2 835
Skulder till kreditinstitut	1 202	1 595	1 202	1 595	1 202	984
Reverslån	665	668	665	668	665	649
Aktieswap	22	22	22	22	22	22
Valutaderivat	108	-9	108	-9	108	-42
Likvida medel	-907	-912	-907	-912	-907	-701
Räntebärande nettoskuld	3 921	4 196	3 921	4 196	3 921	3 747
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	448	407	448	407	448	474
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 369	4 603	4 369	4 603	4 369	4 222

Under första kvartalet återköptes 16 705 000 (7 510 000) egna aktier för totalt 74 (45) miljoner kronor och i det andra kvartalet återköptes – (8 378 665) egna aktier för totalt - (57) miljoner kronor. Kontant betalning för återköp av aktier uppgick till 74 (42) miljoner kronor under första kvartalet och – (60) miljoner kronor under andra kvartalet. Vid slutet av det andra kvartalet användes 36 381 786 (31 588 363) aktier till att reglera villkorade tilläggsköpeskillingar uppgående till 188 (221) miljoner kronor. Därutöver kontantreglerades under andra kvartalet 515 (576) miljoner kronor i skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar.

Vid slutet av det andra kvartalet hade Stillfront innehav av 2 981 335 (-) egna aktier, varav 1 855 818 aktier kommer att användas för att reglera återstående villkorade tilläggsköpeskillingarna för 2026 under det tredje kvartalet. Efter denna reglering uppgår Stillfronts innehav av egna aktier till 1 125 517 (-) aktier. Vid slutet av andra kvartalet fanns 514 987 145 (517 968 480) utestående aktier. Under andra kvartalet uppgick det genomsnittliga antalet utestående aktier till 479 404 959 (490 913 036) aktier.

Nettoskulden per andra kvartalets slut uppgick till 3 921 (4 196) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive tolv månaders kontanta villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 4 369 (4 603) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive skuld för alla tilläggsköpeskillingar uppgick till 4 572 (5 310) miljoner kronor.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 6,91x (6,12x).

Justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade tilläggsköpeskillingar, uppgick till 2,21x (2,18x). Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade tilläggsköpeskillingar, inte överstiga 2,0x. Justerad skuldsättningskvot, pro forma, exklusive villkorade tilläggsköpeskillingar, uppgick till 1,98x (1,99x).

Per kvartalets slut uppgick outnyttjade kreditfaciliteter totalt till 898 (1 005) miljoner kronor, varav 798 (905) miljoner kronor är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 907 (912) miljoner kronor.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas i allmänhet till upplupet anskaffningsvärde vilket också är en god approximation av verkligt värde. Obligationslåneskulden med ett redovisat värde på 2 831 (2 832) miljoner kronor har dock ett verkligt värde på 2 866 (2 886) miljoner kronor. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat nettovärde på -108 (9) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 650 (1 114) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2026	2027	Total
Kontanter	-	448	448
Aktier	11	192	202
Summa tilläggsköpeskillingar	11	640	650

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna angivna per år då de kommer att regleras. Per kvartalets slut hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar på 650 (1 114) miljoner kronor varav 650 (578) miljoner kronor kortfristiga och - (536) miljoner kronor långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2026–2027 motsvarar 448 miljoner kronor av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 202 miljoner kronor aktier i Stillfront. Stillfront kan välja, och har valt, att göra återköp för att möjliggöra betalning med egna aktier för att reglera tilläggsköpeskillingar.

Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar vid utgången av det första kvartalet 2026 uppgick till 1 309 miljoner kronor och minskade under andra kvartalet till 650 miljoner kronor, drivet av reglering av skulder om -703 miljoner kronor, delvis kompenserat av valutakursdifferenser om 16 miljoner kronor, diskonteringsränta om 9 miljoner kronor och omvärderingar om 19 miljoner kronor.

Not 7 Avstämning alternativa nyckeltal

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Nettoomsättning	1 323	1 436	2 656	2 981	5 385	5 710
Direkta kostnader	-211	-265	-421	-558	-895	-1 033
Bruttovinst	1 112	1 172	2 235	2 423	4 489	4 677
EBITDA						
Rörelseresultat (EBIT)	412	128	602	265	-1 407	-1 744
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	94	147	177	309	485	617
Övriga avskrivningar	144	199	279	410	681	813
Jämförelsestörande nedskrivningar av goodwill	-	-	-	-	1 884	1 884
Jämförelsestörande nedskrivning av förvävsrelaterade poster	-	-	-	-	374	374
Jämförelsestörande avskrivningar produktutveckling	-	-	-	-	69	69
EBITDA	650	474	1 057	984	2 086	2 013
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC						
EBITDA	650	474	1 057	984	2 086	2 013
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-147	20	-129	44	-99	74
Justerad EBITDA	503	493	928	1 028	1 987	2 087
Aktivering av produktutveckling	-117	-119	-230	-251	-486	-507
Justerad EBITDAC	387	374	698	777	1 501	1 580
I relation till nettoomsättning						
Bruttovinstmarginal, %	84	82	84	81	83	82
EBITDA marginal, %	49	33	40	33	39	35
Justerad EBITDA marginal, %	38	34	35	34	37	37
Justerad EBITDAC marginal, %	29	26	26	26	28	28
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna						
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 560	1 668	1 560	1 668	1 560	1 469
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-38	-40	-38	-40	-38	-41
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-486	-539	-486	-539	-486	-507
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	1 037	1 089	1 037	1 089	1 037	922
Dividerat med						
EBITDA senaste 12 månaderna	2 086	1 980	2 086	1 980	2 086	2 013
Kassakonverteringskvot	0,50	0,55	0,50	0,55	0,50	0,46

MSEK	2026 apr-jun	2025 apr-jun	2026 jan-jun	2025 jan-jun	Senaste 12 mån	2025 jan-dec
Justerad räntetäckningsgrad						
Justerad EBITDA senaste 12 månader	1 987	2 110	1 987	2 110	1 987	2 087
Dividerat med						
Summa finansiella poster senaste 12 månader	491	732	491	732	491	649
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	-169	-334	-169	-334	-169	-266
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster senaste 12 månader	-36	-53	-36	-53	-36	-46
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,95	6,12	6,95	6,12	6,95	6,20
Justerad skuldsättningskvot						
Obligationslån	2 831	2 832	2 831	2 832	2 831	2 835
Skulder till kreditinstitut	1 202	1 595	1 202	1 595	1 202	984
Reverslån	665	668	665	668	665	649
Aktieswap	22	22	22	22	22	22
Valutaderivat	108	-9	108	-9	108	-42
Likvida medel	-907	-912	-907	-912	-907	-701
Räntebärande nettoskuld	3 921	4 196	3 921	4 196	3 921	3 747
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	448	407	448	407	448	474
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 369	4 603	4 369	4 603	4 369	4 222
Dividerat med						
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	1 987	2 110	1 987	2 110	1 987	2 087
Justerad skuldsättningskvot, x	1,97	1,99	1,97	1,99	1,97	1,80
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, x	2,20	2,18	2,20	2,18	2,20	2,02
Fritt kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	644	383	811	720	1 560	1 469
IFRS 16 återbetalning leasing	-8	-9	-17	-20	-38	-41
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-117	-119	-230	-251	-486	-507
Fritt kassaflöde	519	254	563	448	1 037	922

Alternativa nyckeltal pro forma

MSEK	2026 jan-jun	2025 jan-jun	2025 jan-dec
Justerad EBITDA, pro forma			
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	1 987	2 110	2 087
Inkluderas			
EBITDA, förvärvade och avyttrade företag	-11	-	-
Justerad EBITDA, pro forma	1 976	2 110	2 087
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma			
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	1 976	2 110	2 087
Dividerat med			
Summa finansiella poster senaste 12 mån	491	732	649
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-169	-334	-266
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-36	-53	-46
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,91	6,12	6,20
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x			
Räntebärande nettoskuld	3 921	4 196	3 747
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	448	407	474
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 369	4 603	4 222
Dividerat med			
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	1 976	2 110	2 087
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,98	1,99	1,80
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, pro forma, x	2,21	2,18	2,02

Definitioner

Nyckeltal och alternativa resultatmått

ARPAU

Genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare. Beräknad som Bookings i kvartalet dividerad med antalet dagar i kvartalet dividerad med genomsnittliga antalet dagliga aktiva användare i kvartalet.

Bookings

Intäkter före förändringar i uppskjutna intäkter, inklusive insättningar från betalande användare, reklamintäkter i spelet och andra spelrelaterade intäkter.

Kassakonverteringskvot

Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna.

DAU

Dagliga aktiva användare. Beräknad som det genomsnittliga antalet dagliga aktiva användare under varje månad i kvartalet, delat med antalet månader i kvartalet.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat före finansnetto och skatt.

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Justerad EBITDA är EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen. Justerad EBITDA-marginal är EBITDA-marginal justerad för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDAC

EBITDA minus aktiverad produktutveckling, justerat för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDAC-marginal

Justerad EBITDAC i procent av nettoomsättningen.

Fritt kassaflöde

Kassaflöde från verksamheten minus förvärv av immateriella anläggningstillgångar och återbetalning av leasingavtal.

Bruttovinstmarginal

Bruttovinst i procent av nettoomsättningen, där bruttovinst definieras som nettoomsättning minus direkta kostnader.

Jämförelsestörande poster

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

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

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

Justerad skuldsättningskvot

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

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna

Nettoskuld, inklusive kontanta betalningar för tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, i relation till justerad EBITDA under de senaste tolv månaderna. Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, pro forma, definieras som nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, dividerad med justerad EBITDA, pro forma, under de senaste tolv månaderna.

MAU

Månatliga aktiva unika användare. Beräknad som antalet månatliga aktiva unika användare under varje månad i kvartalet, dividerat med antalet månader i kvartalet.

Nettoskuld

Räntebärande skulder, inklusive redovisat värde av aktieswappar och valutaderivat, minus likvida medel. Tilläggsköpeskillningar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet.

Organisk tillväxt

Förändring i koncernens omsättning, exklusive omräkningseffekt till följd av förändrade valutakurser, förvärv och avyttringar och avkonsolidering av dotterföretag. Förvärvade/avyttrade enheters eller tillgångars nettoomsättning definieras som förvärvad/övrig tillväxt under en period om tolv månader från förvärvs-/avyttringsdagen.

Eget kapital per aktie

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

Skattesats

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

Totala bookings efter intäktsström

Alla bookings exklusive spel där Stillfront inte agerar som utgivare.

UAC

Anskaffningskostnad för användare.

Operationella definitioner

Externa partnerskap

Stillfront besitter ingen användardata (är inte utgivare).

Key franchises

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

LiveOps

Processen att aktivt uppdatera och tillföra nytt innehåll i våra spel för att upprätthålla högt engagemang och social interaktion.

Operationella stödfunktioner

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

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.

Övriga spel

Omfattar spel och intäktsströmmar som är för små för att kvalificera som key franchises, men som kan ha potential att utvecklas till sådana, samt spel som genererar stabila, långsiktiga kassaflöden utan att uppfylla kriterierna för key franchises. Kategorin inkluderar även spel och intäktsströmmar i nedgång eller under strategisk översyn, samt mindre initiativ inom ny innovation.



Övrig information

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-september 2026

23 oktober 2026

Delårsrapport januari-december 2026

4 februari 2027

För mer information, vänligen kontakta:

Alexis Bonte, vd och koncernchef

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

Emily Villatte, Group CFO

Tel: +46 76 525 01 42, emily.villatte@stillfront.com

Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 juli 2026 kl 07.00 CEST.



Om Stillfront

Stillfront är ett globalt spelföretag. Vi utvecklar digitala spel som spelas av 34 miljoner människor varje månad. Vår diversifierade portfölj spänner över väletablerade franchiser som BIG, Jawaker och Supremacy, till mindre, nischade spel över våra olika genrer. Vi tror att spel kan vara en kraft för det goda och vi vill skapa ett speluniversum som är digitalt, prisvärt, jämlikt och hållbart. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, men vår spelutveckling görs av team och studior över hela världen. Våra huvudmarknader är USA, Japan, MENA, Tyskland och Storbritannien. Stillfronts aktie (SF) är noterad på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, besök: stillfront.com