

Q4

2025

Innehållsförteckning

	Sida
Överblick av Q4	3
Om oss	4
VD har ordet	5
Plattformsevent och omnämningen	6
Gamescom Award 2025	7
Wishlist och organiska visningar	8
Om HELA	9
Aktieägande	10
Finansiell utveckling	11
Finansiell översikt	12-13
Resultaträkning - Koncern	14
Balansräkning - Koncern	15-16
Kassaflödesrapport - Koncern	17
Förändring i Eget Kapital - Koncern	18
Resultaträkning - Moderbolaget	19
Balansräkning - Moderbolaget	20-21
Kassaflödesrapport - Moderbolaget	22
Förändring i Eget Kapital - Moderbolaget	23
Övriga upplysningar	24
Försäkran	25

Överblick av Q4

Nyckeltal Koncernen	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Nettoomsättning (TSEK)	78	-7	453	1 576
EBITDA (TSEK)	-5 114	-8 741	-19 687	-21 819
Periodens resultat (TSEK)	-12 786	-16 042	-36 952	-31 614
Antal aktier vid periodens utgång (ST)	44 095 471	27 682 082	44 095 471	27 682 082
Resultat per aktie (SEK)	-0,29	-0,58	-0,84	-1,14
Summa eget kapital (SEK)	2 274	15 203	2 274	15 203
Eget kapital per aktie (SEK)	0,05	0,55	0,05	0,55

Samtliga belopp i denna rapport är angivna i svenska kronor om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period förra året om inte annat anges. Uppgifterna gäller koncernen om inte annat anges.

Väsentliga händelser under perioden

HELA utvalt till IGN Fan Fest: October Edition

Dotterbolaget Windup Games presenterade nytt gameplay-material från HELA under IGN Fan Fest: October Edition, tillsammans med framträdanden från flera ledande profiler inom spel och underhållning.

Oskar Gabrielson invald i Advisory Board

Oskar Gabrielson, tidigare VD för DICE och General Manager på Electronic Arts, tillträdde som första medlem i Kinda Braves Advisory Board. Han tillför omfattande internationell erfarenhet från spelutveckling och ledarskap inom branschen.

HELA deltar i BIG Winter Showcase, där en ny storytrailer med nytt gameplay-material presenteras.

En artikel om HELA publiceras även på Xbox Wire om spelets centrala Shade System, framtaget i samarbete med Xbox, vilket ger ytterligare exponering genom en plattform med stor global räckvidd.

Fulltecknat nyttjande av teckningsoptioner av serie TO3

Samtliga 8 465 054 teckningsoptioner av serie TO3 nyttjades, vilket tillförde Kinda Brave cirka 12,7 MSEK före emissionskostnader.

Extra bolagsstämma i Kinda Brave den 22 december 2025

Stämman godkände den riktade kvittningsemissionen om 219 625 aktier till 1,88 SEK per aktie till Alexander Benitez och Delia Holding AB som styrelsen beslutade den 3 december 2025. Stämman beslutade även att styrelsen ska bestå av tre ledamöter och omvalde Johan Willdeck (ordförande), Hans Isoz och Kristoffer Lindström.

Kinda Brave förlänger sina befintliga lån om totalt 16,5 MSEK

Kinda Brave förlänger sina befintliga lån om totalt 16,5 MSEK från Avida Finans till och med den 31 december 2026, på i huvudsak oförändrade villkor. Som del av refinansieringen har bolaget ingått ersättningsavtal med borgensmän och avser att genomföra en riktad kvittningsemission om 2 531 914 aktier till kursen 2,35 SEK per aktie, motsvarande cirka 5,95 MSEK.

Väsentliga händelser efter perioden

Kinda Brave ingår investeringsavtal med Eros om cirka 10 MSEK

Kinda Brave har ingått ett investeringsavtal med Eros Capital Partners AB om cirka 10 MSEK genom riktade emissioner. Eros åtar sig att teckna 2 127 659 aktier för cirka 5 MSEK (2,35 SEK/aktie) samt att teckna och nyttja 2 000 000 teckningsoptioner av serie A i april 2026 för cirka 5 MSEK (2,50 SEK/aktie). Därutöver emitteras 4 127 659 TO4. Vid fullföljd erhåller Eros 4 127 659 aktier med lock-up till 31 december 2026.

Styrelsen beslutar om emissioner kopplade till refinansiering och investeringsavtal

Styrelsen har beslutat om emissioner om totalt 4 659 573 aktier (varav 1 363 338 villkorade av bolagsstämmans godkännande) samt 2 000 000 teckningsoptioner av serie A och 4 127 659 TO4. Emissionerna avser ersättning till borgensmän i refinansieringen av Avida-lånen (cirka 5,95 MSEK genom kvittning till 2,35 SEK/aktie) samt åtaganden enligt investeringsavtalet med Eros.

Extra bolagsstämma godkänner ersättningsavtal och riktad emission

Extra bolagsstämma den 13 februari 2026 godkände ersättningsavtal med Hans Isoz och Alexander Benitez enligt 16 a kap. ABL samt den riktade emissionen om högst 1 363 338 aktier till 2,35 SEK per aktie.

Where great games are built to last.

Kinda Brave är en modern spelkoncern som äger och utvecklar spelstudios och starka IP:n. Med fyra studios – där Windup Games är den största och leder utvecklingen av flaggskeppsprojektet HELA – skapar vi innovativa, högkvalitativa spel som inspirerar spelare världen över. Vårt mål är att bli en global aktör genom en hållbar och mångsidig spelportfölj som förenar människor och lämnar avtryck.

 windup

VD har ordet

Det fjärde kvartalet avslutar ett utvecklande år för Kinda Brave. Under perioden har vårt fokus varit tydligt: att driva utvecklingen av HELA mot högsta möjliga kvalitet och samtidigt stärka bolagets finansiella position inför lanseringsåret 2026.

Under kvartalet har vi genomfört flera strategiska finansieringsåtgärder. Vi har förlängt våra låneavtal och genomfört en refinansiering, och efter periodens utgång välkomnat Eros Capital Partners som ny investerare. Tillsammans med nyttjandet av teckningsoptioner och avtalet med Jinderman Publishing har detta stärkt vår balansräkning, breddat ägarbasen och skapat en mer långsiktigt hållbar kapitalstruktur. Att såväl större ägare, ledning som nya investerare väljer att investera till premie och ta en långsiktig position i bolaget är ett tydligt styrkebesked.

Det internationella intresset för HELA fortsätter att öka i snabb takt. Antalet wishlist uppgår nu till 777 765 och de organiska visningarna har passerat 110 miljoner. Det bekräftar att vår strategi - att bygga global synlighet genom organisk närvaro i sociala kanaler, stark varumärkespositionering och selektiv exponering - ger resultat. Under kvartalet har vi fortsatt förberedelserna inför lansering på PC, PlayStation 5, Xbox och Switch 2.

Helåret 2025 var ett genombrottsår. HELA presenterades globalt under Nintendo Direct, där det offentliggjordes att spelet lanseras på Switch 2 - världens snabbast säljande konsol. Det är ett betydande erkännande av spelets potential och kvalitet. Under Gamescom 2025 tilldelades HELA dessutom utmärkelserna Most Entertaining och Most Wholesome i konkurrens med etablerade internationella aktörer och världsledande titlar med budgetar som är mångdubbelt högre än HELAs. Kombinationen av global exponering, branschutmärkelser och en snabbt växande community placerar oss i en stark position inför 2026.

Vi går nu in i lanseringsåret med en förbättrad kapitalstruktur och ett spel som byggt upp betydande internationell förväntan. Samtidigt är vi fullt medvetna om att nästa fas kräver disciplin och fokus. Det krävs att vi levererar högsta kvalitet i varje detalj, upprätthåller strikt kostnads kontroll och fortsätter att optimera vår finansiella struktur. Målet är tydligt: att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare genom en framgångsrik lansering av HELA, överträffa spelarnas förväntningar och bidra med substantiellt mervärde till Kinda Brave och våra partners.

HELA är mer än ett spel - det är början på något större.

Tack för ert fortsatta förtroende.

Christian Kronegård
Verkställande direktör



Christian Kronegård
Verkställande Direktör

“Vi går nu in i lanseringsåret med en förbättrad kapitalstruktur och ett spel som byggt upp betydande internationell förväntan.”

Plattformsevent och omnämningen

HELA utannonserades exklusivt med IGN, världens största spelsajt under Gamescom i augusti 2024

HELA deltar i The Mix Fall Showcase med nytt gameplay-material under november 2024

HELA visas upp för media och influencers vid ett slutet pressevent anordnat av ID@Xbox under Game Developer Conference i San Francisco under mars månad 2025

HELA blir utvalt till Unreal Engine Sizzle Reel 2025. Den årliga sizzle-reelen släpptes på YouTube under mars 2025 som en del av Game Developer Conference i San Francisco.

HELA visas upp i Xbox exklusiva press- och mediaevent - Developer Session, där HELA är ett av fem utvalda projekt som presenteras för internationell media under april 2025.

Exklusivt gameplay-material från HELA presenteras på Future Games Show - en del av Summer Game Fest i Los Angeles under maj 2025.

HELA visas upp på IGN Live i Los Angeles där Martin Sahlin, Creative Director för HELA, ger en exklusiv intervju där han delar med sig av tankarna bakom spelet under juni 2025

HELA handplockas till Nintendos globala event - Nintendo Direct vilket utannonseras under juli 2025

HELA vinner två av tre nomineringar på Gamescom Award 2025 - Most Entertaining och Most Wholesome under augusti 2025

HELA visas upp på Tokyo Game Show där den Japanska marknaden för första gången fick möjlighet att provspela ett demo av HELA

HELA utvalt till exklusiv förhandsvisning under IGN Fan Fest: October Special Edition under oktober 2025

HELA deltog i BIG Winter Showcase i december 2025 med en ny storytrailer och gameplay. Samtidigt publicerade Xbox Wire en artikel om HELAs unika Shade System, vilket ökade den internationella exponeringen.

Utvalda oberoende artiklar om HELA



[READ ARTICLE](#) ▶

gamesradar+

[READ ARTICLE](#) ▶

the escapist

[READ ARTICLE](#) ▶



[READ ARTICLE](#) ▶

SIFTER

[READ ARTICLE](#) ▶

HG Hardcore Gamer

[READ ARTICLE](#) ▶

LOOT LEVEL CHILL

[READ ARTICLE](#) ▶

+DAYONE

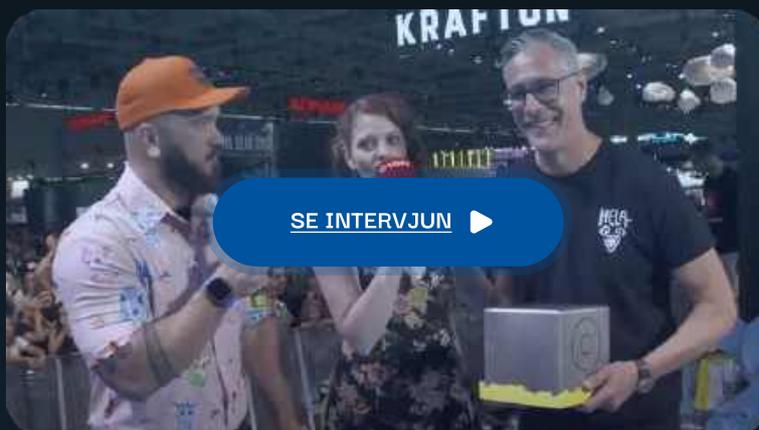
[READ ARTICLE](#) ▶

Gamescom Award 2025

HELA nominerades i tre kategorier på Gamescom Award 2025: Most Entertaining, Most Wholesome och Best Gameplay.

HELA gick vidare och vann "Most entertaining" och "Most Wholesome", och slog därmed stora titlar som Mario Kart World och Donkey Kong Bananza.

Utmärkelserna stärker **HELAs** position som både kritiker- och publikfavorit, hyllat för sitt unika fokus på underhållning, gemenskap och glädje.



Wishlist och organiska visningar

HELA - Wishlist



Wishlist

Att lägga till ett spel på sin wishlist är som en intresseanmälan där spelaren får uppdateringar och lanseringsinformation. Antalet wishlists är en indikator på köpintention och omfattar Steam, PlayStation, Xbox och Epic Games.

Organiska visningar



Organiska visningar

Samtliga rapporterade visningar kommer från videomaterial som skapats och/eller delats via egna kanaler, press och media samt influencers på Youtube, Tiktok, Instagram, Facebook, X och Douyin.

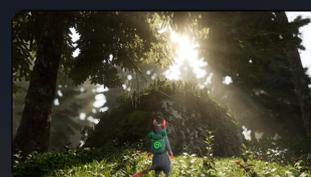
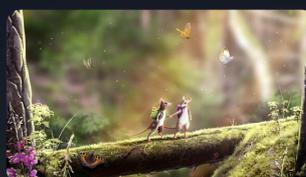
HELA

HELA berättar den förtryllande historien om en häxa och hennes följeslagare – ett gäng modiga små möss. I många år har den godhjärtade häxan använt sin magi för att hjälpa bygdens folk, men nu har hon blivit sjuk och behöver själv hjälp. Det är upp till mössen att hitta ett botemedel och hålla “häxverksamheten” igång under tiden! Utforska vidsträckta öppna miljöer, njut av lekfulla äventyr och upplev den enkla glädjen i att vara en del av en omtänksam gemenskap.

Funktioner:

- Fängslande spelupplevelse: Blandar utforskning, förflyttning, insamling, pussel, action och brygging.
- Helande upplevelse: Utspelar sig i den vackra nordskandinaviska naturen och bjuder på ett behagligt och rogivande äventyr.
- Flera spelare: Stöd för upp till fyra spelare online samt tvåspelarläge med delad skärm i soffan.

För mer information och innehåll om spelet, besök:
<https://store.steampowered.com/app/3161310/Hela>



HELA lanseras 2026 på samtliga världsledande plattformar:



Publisher
Knights Peak Interactive, a division of MY.GAMES, is the publisher of HELA. Partnering with developers worldwide, it supports both emerging and established studios in expanding globally.

Aktieägande

10 största aktieägare 2025-12-31

Namn	Procent röster & kapital
SEB Life International Assurance	10,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6,8%
Avanza Pension	6,8%
Hans Isoz	5,7%
JEQ Capital AB	5,3%
Allscope AB	4,2%
Falvir Invest AB	3,2%
Lazad Invest AB	3,0%
UM Invest AB	2,8%
SEB AB	2,8%
TOTALT	50,8%

Källa: Euroclear Sweden

Ägande styrelse, ledning och team leads 2025-12-31

Namn	Titel	Procent röster & kapital
Hans Isoz*	Styrelseledamot & CFO	7,1%
Johan Willdeck**	Styrelseordförande	2,2%
Christian Kronegård***	VD	1,8%
Alexander Benitez	COO & Head of Studio	1,7%
Jakob Marklund	CTO	1,5%
Henrik Söder	Art Director	1,3%
Martin Sahlin	Creative Director	1,2%
TOTALT		16,8%

*Ägande privat och genom pensionsförsäkring

**Ägande genom bolag

***Ägande genom privat, bolag och kapitalförsäkring

Antal aktier vid periodens utgång (2025-12-31): 44 095 471



Finansiell utveckling

Finansiell översikt

Finansiella kommentarer Q4 och helåret 2025

Under det fjärde kvartalet fortsatte Kinda Brave den strategiska fokuseringen på utvecklingen av spelet **HELA**, vilket påverkar kostnadsstruktur och resultat. De två titlar som redan har lanserats uppvisar en ytterst blygsam försäljning och värdet på dessa titlar skrevs ned i sin helhet under årets tredje kvartal.

Nyckeltal koncernen

Nyckeltal Koncernen	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Nettoomsättning (TSEK)	78	-7	453	1 576
EBITDA (TSEK)	-5 114	-8 741	-19 687	-21 819
Periodens resultat (TSEK)	-12 786	-16 042	-36 952	-31 614
Antal aktier vid periodens utgång (ST)	44 095 471	27 682 082	44 095 471	27 682 082
Resultat per aktie (SEK)	-0,29	-0,58	-0,84	-1,14
Summa eget kapital (SEK)	2 274	15 203	2 274	15 203
Eget kapital per aktie (SEK)	0,05	0,55	0,05	0,55

Nettoomsättning och intäkter

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 0,1 MSEK (0 MSEK), vilket motsvarar en marginell ökning jämfört med samma period föregående år. Bolagets två lanserade mindre titlar fortsätter att ha en obetydlig påverkan på den totala omsättningen, i linje med förväntningarna.

Utbetalningar från bolagets förläggare MY.GAMES avseende utvecklingen av HELA fortlöper och erhålls när milstolpar levereras och godkänns. Under Q4 utgick ingen utbetalning, men totalt har bolaget mottagit över 30 MSEK sedan avtalet tecknades i juli 2024. Dessa medel redovisas som förutbetalda intäkter och kommer att intäktsföras i samband med lanseringen av HELA.

Nettointäkterna för helåret 2025 uppgick till 0,5 MSEK vilket är ungefär 1 MSEK lägre än förra året. Aktiveringarna för helåret uppgick till drygt 22 MSEK, vilket var 5,2 MSEK lägre än föregående år, beroende på att det nu endast är HELA som bolaget utvecklar.

Kostnader och effektiviseringar

Rörelsekostnaderna för det fjärde kvartalet uppgick till 11,9 MSEK, vilket var 1,9 MSEK lägre än motsvarande kvartal föregående år. Minskningen är ett direkt resultat av det kostnadsbesparingsprogram som genomförts senaste året.

Rörelsekostnaderna för helåret 2025 uppgick till 42,5 MSEK, vilket var 8,6 MSEK lägre än föregående år. Bolagets målsättning att sänka rörelsekostnaderna med 10 MSEK uppnåddes därmed inte riktigt, men arbetet pågår med att fortsätta effektivisera verksamheten i syfte att säkerställa lägsta möjliga kostnadsnivå med bibehållen effektivitet och kvalitet i verksamheten.

Jämförelsestörande poster

Inga jämförelsestörande poster finns att rapportera för Q4, men under tredje kvartalet 2025 genomfördes en nedskrivning av bolagets två lanserade spel, Distant Bloom och Go Fight Fantastic, med totalt 6,1 MSEK. Nedskrivningarna är inte kassaflödespåverkande och spelen värderas nu vid årsskiftet till 0 SEK i koncernen.

Finansiell översikt

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar för det fjärde kvartalet uppgick till -5,1 MSEK, vilket var 3,6 MSEK bättre än föregående år. Anledningen till det förbättrade rörelseresultatet är högre aktiveringar än motsvarande kvartal föregående år och lägre rörelsekostnader. Nettoresultatet påverkades även denna period av externa finansieringsåtaganden kopplade till bolagets lån från Avida som förlängts inför 2026 på oförändrade villkor och uppgick till -12,8 MSEK för kvartalet (-16,0 MSEK).

Rörelseresultatet EBITDA för helåret 2025 blev -19,7 MSEK, vilket var 2,1 MSEK bättre än föregående år trots väsentligt lägre aktiveringar för helåret. Det förklaras i sin helhet av lägre kostnadsbas. Nettoresultatet för helåret 2025 blev -37 MSEK, vilket var en försämring med 5,4 MSEK jämfört med år 2024. Anledningen till det går utslutande att finna i de två avskrivna spel som genomförts och som inte är kassaflödespåverkande.

Likvida medel och finansiering

Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick bolagets likvida medel till 14,4 MSEK (1,0 MSEK). Bolaget har under det fjärde kvartalet erhållit likvida medel från inlösen av teckningsoptioner och från tredjepartsförlagsavtal med Jinderman Publishing som tillsammans förbättrade de tillgängliga likvida medlen i jämförelse med tidigare period. Avtalet med Jinderman Publishing innefattar även en möjlighet att tillföra ytterligare 12,5 MSEK vid behov. Efter årets utgång stärktes likviditeten och soliditeten ytterligare genom en riktad emission till Eros Capital Partners om totalt 10 MSEK fördelad på två trancher. Bolaget har även fortsatt en god relation med huvudförläggaren MY.GAMES, som löpande bidrar med finansiering för utvecklingen av HELA.

De befintliga lån som bolaget hade med kortare löptid förlängdes under det fjärde kvartalet till 2026-12-31. Sammantaget bedöms bolagets likviditet nu vara tillfredsställande för att finansiera verksamheten för kommande period.

Aktiverat arbete för egen räkning

Det aktiverade arbetet för egen räkning uppgick till 6,7 MSEK (4,7 MSEK) under det fjärde kvartalet. Samtliga aktiveringar hänför sig till utvecklingen av HELA. För helåret 2025 uppgick det aktiverade arbetet till 22,1 MSEK, jämfört med 27,3 MSEK motsvarande period förra året.

Resultaträkning

Koncern

(TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Intäkter				
Nettoomsättning	78	-7	453	1 576
Aktiverat arbete för egen räkning	6 730	4 711	22 128	27 295
Övrig rörelseintäkt	9	310	222	405
Summa Intäkter	6 817	5 014	22 803	29 275
Rörelsekostnader				
Råvaror och förnödenheter	0	76	0	0
Övriga externa kostnader	-3 984	-5 661	-14 925	-20 292
Personalkostnader	-7 887	-8 158	-27 186	-30 643
Övriga rörelsekostnader	-59	-12	-379	-158
Rörelseresultat (EBITDA)	-5 114	-8 741	-19 687	-21 819
Av-/nedskrivningar av anläggningstillgångar	-530	-529	-8 205	-1 242
Rörelseresultat	-5 643	-9 270	-27 892	-23 061
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter o likn resultatposter, externa	1	4	3	6
Räntekostn o likn resultatposter, externa	-7 144	-6 776	-9 062	-8 560
Resultat efter finansiella poster	-12 786	-16 042	-36 952	-31 614
Bokslutsdispositioner				
Resultat före skatt	-12 786	-16 042	-36 952	-31 614
Årets resultat	-12 786	-16 042	-36 952	-31 614

Balansräkning

Koncern

(TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utveckling	0	7 320	0
Goodwill	183	756	183
Pågående utvecklingsarbeten	60 878	38 750	60 878
Summa immateriella tillgångar	61 061	46 826	61 061
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	750	998	750
Summa materiella anläggningstillgångar	750	998	750
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	216	105	216
Summa finansiella anläggningstillgångar	216	105	216
Summa anläggningstillgångar	62 026	47 929	62 026
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	67	54	67
Övriga fordringar	519	960	519
Aktuell skattefordran	272	32	272
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	609	4 764	609
Summa kortfristiga fordringar	1 468	5 810	1 468
Kassa och bank	14 387	987	14 387
Summa omsättningstillgångar	15 855	6 797	15 855
Summa tillgångar	77 881	54 726	77 881

Balansräkning

Koncern

(TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	1 852	1 163	1 852
Fond för utvecklingsutgifter	60 878	46 070	60 878
Överkursfond	97 124	73 566	97 124
Annat eget kapital	-120 629	-73 981	-120 629
Periodens resultat	-36 952	-31 614	-36 952
Summa eget kapital	2 274	15 203	2 274
Långfristiga skulder			
Övriga finansiella skulder	5 100	10 634	5 100
Summa långfristiga skulder	5 100	10 634	5 100
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 284	1 309	1 284
Övriga kortfristiga skulder	8 188	7 924	8 188
Övriga finansiella skulder	15 534	3 366	15 534
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	45 500	16 291	45 500
Summa kortfristiga skulder	70 507	28 889	70 507
Summa eget kapital och skulder	77 881	54 726	77 881

Kassaflödesrapport

Koncern

(SEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-5 643	-9 270	-27 892	-23 061
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	530	492	8 205	1 204
Erhållen ränta	1	4	3	6
Erlagd ränta	-1 194	-276	-2 466	-2 060
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-6 307	-9 050	-22 150	-23 910
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	0	0	0	72
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	12 480	615	16 948	-4 578
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	2 416	2 802	17 808	17 881
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	14 896	3 417	34 756	13 376
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 590	-5 633	12 605	-10 535
Investeringsverksamheten				
Förändringar i immateriella tillgångar	-6 730	-4 711	-22 128	-26 945
Förändringar i materiella tillgångar	0	56	-63	-317
Förändring i andra finansiella anläggningstillgångar	0	166	-111	166
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 859	-10 123	-9 697	-37 630
Finansieringsverksamheten				
Nyemission (kontant)	12 625	4 249	16 463	31 844
Upptagna lån	0	6 500	8 617	6 500
Amortering av lån	-842	0	-1 983	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 784	10 749	23 097	38 344
Summa kassaflöde	13 643	626	13 400	713
Likvida medel vid periodens början	744	360	987	274
Likvida medel utgående	14 387	987	14 387	987
Not Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	531	529	2 130	1 242
Nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	411	0	6 487	0
Återföring av nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-413	0	-413	0
Realiserat resultat vid avyttring av anläggningstillgång	0	-37	0	-37
Summa justering för poster som inte ingår i kassaflödet	530	492	8 205	1 204

Förändring i Eget Kapital

Koncern

(SEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025
Aktiekapital, nyemission under reg			
Ingående balans	-1 496 478	-1 146 547	-1 162 647
Nyemission registrerats	-355 532	-16 100	-689 362
Nyemission pågående	-9 224	0	-9 224
Aktiekapital vid periodens slut	-1 861 234	-1 162 647	-1 861 234
Fond för utvecklingsutgifter			
Ingående balans	-54 147 398	-41 771 460	-46 070 105
Aktiverade utvecklingsutgifter	-6 730 244	-4 711 161	-22 127 979
Upplösning av fond	0	412 516	7 320 442
Fond för utvecklingsutgift vid periodens slut	-60 877 642	-46 070 105	-60 877 642
Överkursfond			
Ingående balans	-84 378 723	-73 007 062	-73 565 961
Nyemission	-12 745 719	-558 900	-23 558 481
Överkursfond vid periodens slut	-97 124 443	-73 565 961	-97 124 443
Balanserat resultat inklusive årets resultat			
Ingående balans	138 000 721	85 209 527	105 595 894
Aktiverade utvecklingsutgifter	6 730 244	4 711 161	22 127 979
Upplösning av fond	0	-412 516	-7 320 442
Emissionskostnader	72 262	45 380	234 505
Periodens resultat	12 786 230	16 042 342	36 951 521
Balanserat resultat vid periodens slut	157 589 457	105 595 894	157 589 457
Summa eget kapital	-2 273 861	-15 202 819	-2 273 861

Resultaträkning

Moderbolaget

(TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Intäkter				
Nettoomsättning	32	33	378	1 608
Aktiverat arbete för egen räkning	0	-516	0	5 154
Övrig rörelseintäkt	0	218	6	288
Summa Intäkter	32	-264	384	7 050
Rörelsekostnader				
Råvaror och förnödenheter	-17	-289	-63	-289
Övriga externa kostnader	-1 921	-4 103	-10 294	-14 444
Personalkostnader	-1 483	-1 711	-6 254	-7 458
Övriga rörelsekostnader	-52	-3	-41	-27
Rörelseresultat (EBITDA)	-3 388	-6 368	-16 227	-15 141
Av-/nedskrivningar av anläggningstillgångar	-59	-59	-235	-235
Rörelseresultat	-3 499	-6 430	-16 503	-15 402
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	-459	0	-3 609	0
Ränteintäkter o likn resultatposter, externa	0	4	1	5
Räntekostn o likn resultatposter, externa	-7 144	-6 776	-9 062	-8 556
Resultat efter finansiella poster	-11 102	-13 202	-29 173	-23 954
Bokslutsdispositioner				
Koncernbidrag	0	-1 980	-250	-6 530
Resultat före skatt	-11 102	-15 182	-29 423	-30 484
Årets resultat	-11 102	-15 182	-29 423	-30 484

Balansräkning

Moderbolaget

(TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Pågående utvecklingsarbeten	19 581	19 581	19 581
Summa immateriella tillgångar	19 581	19 581	19 581
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	455	690	455
Summa materiella anläggningstillgångar	455	690	455
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13 525	6 875	13 525
Andra långfristiga fordringar	0	1	0
Summa finansiella anläggningstillgångar	13 525	6 876	13 525
Summa anläggningstillgångar	33 560	27 146	33 560
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	0	54	0
Övriga fordringar	156	801	156
Kortfristig fordran på koncernföretag	9 438	12 966	9 438
Aktuell skattefordran	106	32	106
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	340	370	340
Summa kortfristiga fordringar	10 040	14 222	10 040
Kassa och bank	13 363	507	13 363
Summa omsättningstillgångar	23 403	14 728	23 403
Summa tillgångar	56 964	41 875	56 964

Balansräkning

Moderbolaget

(TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	1 852	1 163	1 852
Fond för utvecklingsutgifter	19 581	19 581	19 581
Överkursfond	97 124	73 566	97 124
Annat eget kapital	-76 918	-46 209	-76 918
Periodens resultat	-29 423	-30 484	-29 423
Summa eget kapital	12 216	17 616	12 216
Långfristiga skulder			
Övriga finansiella skulder	5 100	10 634	5 100
Summa långfristiga skulder	5 100	10 634	5 100
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	332	373	332
Övriga kortfristiga skulder	7 057	6 939	7 057
Kortfristig skuld till koncernföretag	71	0	71
Övriga finansiella skulder	15 534	3 366	15 534
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 654	2 946	16 654
Summa kortfristiga skulder	39 648	13 624	39 648
Summa eget kapital och skulder	56 964	41 875	56 964

Kassaflödesrapport

Moderbolaget

(TSEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025	2024
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-3 499	-6 430	-16 503	-15 402
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	59	59	235	235
Erhållen ränta	0	4	1	5
Erlagd ränta	-1 194	-276	-2 466	-2 056
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-4 634	-6 643	-18 733	-17 219
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	12 986	513	13 260	-431
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	798	-1 138	2 142	4 979
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	13 785	-625	15 401	4 548
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 151	-7 268	-3 331	-12 671
Investeringsverksamheten				
Lämnade kapitaltillskott (inklusive koncernbidrag)	-8 128	-3 690	-6 910	-15 189
Förändringar i immateriella tillgångar	0	516	0	-5 154
Förändringar i materiella tillgångar	0	0	0	-23
Förändring i andelar i koncernföretag (inkl aktieägartillskott)	0	0	0	-5 000
Förändring i andra finansiella anläggningstillgångar	0	0	1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 022	-10 442	-10 240	-38 037
Finansieringsverksamheten				
Nyemission (kontant)	12 625	4 249	16 463	31 844
Utbetald utdelning	0	0	0	0
Upptagna lån	0	6 500	8 617	6 500
Amortering av lån	-842	0	-1 983	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 784	10 749	23 097	38 344
Summa kassaflöde	12 806	307	12 857	306
Likvida medel vid periodens början	557	200	507	200
Likvida medel vid periodens slut	13 363	507	13 363	507
Likvida medel utgående	13 363	507	13 363	507
Not Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	59	59	235	235
Summa justering för poster som inte ingår i kassaflödet	59	59	235	235

Förändring i Eget Kapital

Moderbolaget

(SEK)	Q4 2025	Q4 2024	2025
Aktiekapital, nyemission under reg			
Ingående balans	-1 496 478	-1 146 547	-1 162 647
Nyemission registrerats	-355 532	-16 100	-689 362
Nyemission pågående	-9 224	0	-9 224
Aktiekapital vid periodens slut	-1 861 234	-1 162 647	-1 861 234
Fond för utvecklingsutgifter			
Ingående balans	-19 580 678	-20 096 449	-19 580 678
Aktiverade utvecklingsutgifter	0	515 771	0
Fond för utvecklingsutgift vid periodens slut	-19 580 678	-19 580 678	-19 580 678
Överkursfond			
Ingående balans	-84 378 723	-73 007 062	-73 565 961
Nyemission	-12 745 719	-558 900	-23 558 481
Överkursfond vid periodens slut	-97 124 443	-73 565 961	-97 124 443
Balanserat resultat inklusive årets resultat			
Ingående balans	95 176 610	61 981 302	76 692 999
Aktiverade utvecklingsutgifter	0	-515 771	0
Emissionskostnader	72 262	45 380	234 505
Periodens resultat	11 101 783	15 182 088	29 423 152
Balanserat resultat vid periodens slut	106 350 655	76 692 999	106 350 655
Summa eget kapital	-12 215 699	-17 616 288	-12 215 699

Övriga upplysningar

Moderbolaget

Omsättningen för det fjärde kvartalet 2025 uppgick till 0,03 MSEK (-0,3 MSEK). Rörelseresultatet uppgick till -3,5 MSEK (-6,4 MSEK). Det fjärde kvartalets nettoresultat uppgick till -11,1 MSEK (-15,2 MSEK) och förbättringen jämfört med föregående års kvartal utgörs av lägre rörelsekostnader. För helåret 2025 uppgick omsättningen till 0,4 MSEK (1,6 MSEK) och nettoresultatet till -29,4 MSEK (-30,5 MSEK). Moderbolagets likvida medel uppgick till 13,4 MSEK (0,5 MSEK) vid utgången av perioden och eget kapital uppgick till 12,2 MSEK (17,6 MSEK).

Risker relaterade till IT och system

Bolaget är beroende av mjukvarukomponenter, specifikt spelmotorer, från externa leverantörer. Spelutvecklingen sker genom Bolagets egna system, medan spelmotorn och serverutrymmet tillhandahålls av tredje part.

Bolaget är beroende av fungerande IT-system för sin dagliga drift och för att interagera med kunder, partners och andra tredje parter.

Bolaget är utsatt för risker relaterade till avbrott eller fel i både sina egna och tredjeparts IT-system.

Konkurrensrisk

Bolaget står inför konkurrens inom PC- och konsolspelmarknaden där intäkter genereras från spelköp, tilläggsköp och expansionspaket.

Tillväxtrisker

Bolaget är bildat 2022 och, med fyra genomförda förvärv, strävar efter tillväxt både organiskt och genom ytterligare förvärv. För att nå sina intäkts- och tillväxtmål måste Bolaget framgångsrikt hantera affärsmöjligheter och intäkter samt möta kundernas krav på produkter och tjänster.

Bolagets nyckelpersoner, såsom till exempel Bolagets VD, CFO och CCO har erfarenhet inom spelbranschen.

Risker relaterade till Bolagets utveckling av nya speltitlar och förbättring av befintliga spel

Bolagets tillväxt hänger på framgångsrik utveckling av att behålla nyckelpersoner och att lansera framgångsrika speltitlar och att förbättra befintliga spel.

Legala risker

Bolaget är beroende av att skydda sina immateriella rättigheter, som utgör en väsentlig del av verksamheten.

Den fullständiga riskanalysen återfinns i koncernens årsredovisning 2024. Årsredovisningen är publicerad på företagets webbplats.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Belopp är uttryckta i MSEK (miljontals kronor) om inget annat anges.

Säsongsvariationer

Kinda Brave förväntas på lång sikt ha säsongsvariationer som följer spelindustrin i stort. Där tyngdpunkten för försäljning och resultatet förväntas ske under det fjärde kvartalet, för närvarande är dock bolaget i ett så pass tidigt kommersiellt skede att säsongseffekterna på kortare sikt förväntas vara negligerbara.

Transaktioner med närstående

VD Christian Kronegård har under det fjärde kvartalet 2025 fakturerat 0,54 MSEK från ett bolag som är närstående till honom. Under helåret 2025 har Christian Kronegård fakturerat totalt 1,7 MSEK från ett bolag som är närstående till honom. Kronegård har under kvartalet inte uppburit någon ersättning utöver fakturerat arvode.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

Finansiell kalender

Kinda Brave avser att publicera finansiella rapporter enligt nedan:

Q1: 8 maj 2026

Årsredovisning: 15 maj 2026

Årsstämma 29 maj 2026

Q2: 21 augusti 2026

Q3: 6 november 2026

Q4: 26 februari 2027

Granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Årsredovisning 2025

Årsredovisningen för 2025 beräknas publiceras senast den 15 maj 2026 och kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats, www.kindabrave.com

Framåtblickande uttalanden

Rapporten innehåller uttalanden rörande bland annat Kinda Braves finansiella situation och resultat liksom uttalanden om marknadsvillkor som kan vara framåtblickande. Kinda Brave anser att förväntningarna som återspeglas i dessa framåtblickande uttalanden bygger på rimliga antaganden. Framåtblickande uttalanden innefattar emellertid risker och osäkerhetsfaktorer och de faktiska resultaten eller följderna kan skilja sig avsevärt från dem som framförts. Utöver vad som krävs enligt gällande lagstiftning gäller framåtblickande uttalanden endast den dag de framförs och Kinda Brave åtar sig inte att uppdatera några av dem mot bakgrund av ny information eller framtida händelser.

Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Umeå, 27 februari 2026

Johan Willdeck, Ordförande

Kristoffer Lindström, Ledamot

Hans Isoz, Ledamot, CFO

Christian Kronegård, VD

Kinda Brave Entertainment Group AB (publ)

E-post: ir@kindabrave.com

Sylveniusgatan 2, 754 50 Uppsala.

Webbplats: www.kindabrave.com

Organisationsnummer: 559370-9107

Bolagets Certified Adviser är Eminova Fondkommission AB | 08-684 211 10 | adviser@eminova.se

Denna delårsrapport har inte varit föremål för en översiktlig granskning av bolagets revisorer.



För ytterligare information kontakta:

Christian Kronegård

Verkställande Direktör

Kinda Brave Entertainment Group AB (publ)

ir@kindabrave.com

Om Kinda Brave Entertainment Group AB (publ)

Kinda Brave är en modern spelkoncern som äger och utvecklar spelstudios och starka IP:n. Med fyra studior - där Windup Games är den största och leder utvecklingen av flaggskeppsprojektet **HELA** - skapar vi innovativa, högkvalitativa spel som inspirerar spelare världen över. Vårt mål är att bli en global aktör genom en hållbar och mångsidig spelportfölj som förenar människor och lämnar avtryck.

Definitioner

Nettoomsättning - Nettoomsättning för aktuell period

Intäktstillväxt - Intäkter för aktuell period genom Intäkter för samma period föregående år

EBITDA - Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

EBITDA-marginal - EBITDA i procent av nettoomsättningen

Rörelseresultat - Koncernens rörelseresultat för perioden

Rörelsemarginal - Koncernens rörelseresultat i procent av nettoomsättningen

Antal aktier vid periodens slut - Antalet utestående aktier vid periodens slut

Genomsnittligt antal aktier - Ingående antal aktier för perioden adderat med utgående antal aktier dividerat med 2.

Resultat per aktie - Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden

Eget kapital per aktie - Eget kapital dividerat med utgående antal aktier under perioden

Q4

2025