

Exceptionell organisk tillväxt på 15% i Kv3 med justerad EBITDA-marginal på 23%, och på god väg att leverera på vår helårsprognos

Vi levererade accelererad organisk tillväxt på 15% i Kv3 och 10% för de första nio månaderna 2025. De totala intäkterna ökade med 126% och 107% i fasta valutakurser för de två respektive perioderna. Vår organiska tillväxt i Kv3 drevs av en mycket aktiv och framgångsrik event- och innehållskalender i våra spel. RAID: Shadow Legends hade också ett mycket starkt kvartal med hög ensiffrig tillväxt. Utgifterna för användarförvärv (UA) i våra ursprungliga studios ökade med 37% i Kv3 jämfört med föregående år i fasta valutakurser och med 38% för 9-månadersperioden (9M), då vi fortsatte att växa nya spel och driva vår goda dynamik in i Kv4. De totala kostnaderna för användarförvärv motsvarade 37% av våra totala intäkter under både Kv3 och 9M. Vår totala justerade EBITDA ökade under Kv3 med 73% från samma period föregående och med 59% för 9M, med en rörelsemarginal på 23% för båda perioderna. Vi är därför väl positionerade för att leverera på vår uppdaterade prognos för 2025 för organisk försäljningstillväxt på 7-9%, totala intäkter för koncernen på 11,4-11,7 miljarder kronor och en rörelsemarginal för totala koncernen på 21-24%.

Finansiella höjdpunkter tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 108% till 2 987 (1 438) Mkr jämfört med samma period föregående år och med 126% i fasta valutakurser trots en negativ valutaeffekt på -19%. Den organiska tillväxten uppgick till 15% i kvartalet
- Kostnader för användarförvärv uppgick till 1 112 (548) Mkr, motsvarande 37% (38%) av intäkterna, och ökade med 37% jämfört med föregående år för våra ursprungliga studios i fasta valutakurser
- Justerad EBITDA ökade med 73% jämfört med föregående år till 675 (390) Mkr med en justerad EBITDA-marginal på 23% (27%). Justeringar inkluderade 48 (25) Mkr för transaktionskostnader för förvärv och omvärdering av sälj- och köpoptioner samt 37 (2) Mkr för bonusstrukturer av engångskaraktär
- Redovisad EBITDA på 590 (363) Mkr och EBIT på 232 (213) Mkr påverkades av ökade avskrivningsnivåer på immateriella tillgångar som uppstod i samband med förvärvet av Plarium, främst relaterade till RAID: Shadow Legends
- Finansnetto om -96 (50) Mkr, drivet av ett räntenetto om -82 (28) Mkr och sälj-/köpoptioner
- Skatt uppgick till -97 (-89) Mkr
- Totalt nettoresultat uppgick till 39 (174) Mkr

- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 382 Mkr (347) och obelånad kassagenerering till 60%.
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 221 (3 197) Mkr med en finansiell nettoskuld på 3 095 (-3 038) Mkr

Finansiella höjdpunkter 9 månader

- Nettoomsättningen ökade med 96% till 8 456 (4 322) Mkr och med 107% i fasta valutakurser. Organisk tillväxt på 10% jämfört med föregående år
- Kostnader för användarförvärv på 3 125 (1 545) Mkr motsvarande 37% (36%) av intäkterna
- Justerad EBITDA uppgick till 1 931 (1 211) Mkr med en justerad EBITDA-marginal på 23% (28%)
- Redovisad EBITDA uppgick till 1 780 (1 159) Mkr och EBIT till 745 (731) Mkr
- Finansnettot uppgick till -312 (-393) Mkr, varav räntenettot uppgick till -175 (94) Mkr
- Totalt nettoresultat 43 (32) Mkr och totalt resultat per aktie före utspädning 0,36 (0,27) kr
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 884 (1 014) Mkr och den obelånade kassagenereringen till 46% för 12-månadersperioden som slutade den 30 september 2025

Finansiell översikt

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	2 987	1 438	8 456	4 322	6 015
EBIT/Rörelseresultat ¹	232	213	745	731	901
EBITDA ¹	590	363	1 780	1 159	1 476
Justerad EBITDA	675	390	1 931	1 211	1 666
Periodens resultat	39	174	43	32	-210
Kassaflöde från löpande verksamhet	382	347	884	1 014	1 340
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,33	1,45	0,36	0,27	-1,74
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,33	1,45	0,36	0,26	-1,74
Tillväxt					
Försäljningstillväxt, %	108%	-4%	96%	1%	3%
Valutakurseffekter	-19%	-2%	-12%	0%	0%
Försäljningstillväxt rensat för valutaeffekter	126%	-2%	107%	2%	3%
varav organisk tillväxt	15%	-9%	10%	-4%	-1%

¹ Omallokering av SEK 5 miljoner put call option i Kv3 2024 mellan rörelseresultat och finansnetto

Koncernchef & VD har ordet



Enastående tredje kvartal med exceptionell organisk tillväxt

Jag är mycket nöjd att kunna leverera ett starkt tredje kvartal med enastående organisk tillväxt, drivet av ett fullspäckt

schema med framgångsrika event och nytt innehåll i våra spel, kombinerat med en stark utveckling för RAID: Shadow Legends. En positiv faktor är att vår organiska tillväxt kommer från både nya- och snabbt växande etablerade spel inom våra casual- och midcore-portföljer, från några av våra största etablerade franchises.

Vi har fortsatt att utveckla våra mest populära spel med nya funktioner och samtidigt haft en hög nivå av live-ops, i kombination med disciplinerad och skalbar marknadsföring. Vårt resultat påverkades även positivt av den starka dynamik vi har byggt upp i våra ursprungliga studior under de senaste fem kvartalen. Detta gjorde det möjligt för oss att driva organisk tillväxt på 15% i det tredje kvartalet och 10% för årets första nio månader. Vi bibehöll samtidigt vårt fokus på disciplinerad marknadsföring och kostnadskontroll. Detta gjorde att vi kunde redovisa rörelsemarginaler på 23% för både tredje kvartalet och årets första nio månader.

Vår organiska tillväxt fortsatte att accelerera under tredje kvartalet, vilket tydligt visar på den styrka vi har i vår portfölj. På casual-sidan levererade PlaySimple ytterligare ett kvartal med tvåsiffrig tillväxt, främst drivet av att vi äntligen kunde börja skala upp några av de nya ord- och pusselspel som mjuklanserades under tidigare kvartal, samtidigt som vi fortsatte att skala upp våra etablerade ordspel. Tack vare detta har vi fortsatt ta andelar av den extremt konkurrensutsatta casual-marknaden och jag är mycket stolt över allt som vårt team fortsätter åstadkomma.

Warhammer 40,000: Tacticus levererade ännu ett mycket starkt kvartal med tvåsiffrig tillväxt. Spelet nådde rekordintäkter under september månad efter ett mycket framgångsrikt tredje jubileumsevent kombinerat med utökat spelinnehåll.

F1 Clash levererade också ett fantastiskt kvartal med stark tillväxt från föregående år driven av den

framgångsrika introduktionen av nya spelsäsongen under det andra kvartalet i år. Den nya säsongen erbjuder mer innehåll i spelet och en förbättrad spelarupplevelse. Tillväxtsiffrorna stöddes även av enklare jämförelsetal från samma period förra året.

Heroes of History fortsatte att växa, tack vare nytt innehåll i spelet, vilket bland annat inkluderade ett framgångsrikt första jubileumsevent och lanseringen av nya säsonger.

RAID: Shadow Legends levererade ett mycket starkt tredje kvartal, drivet av framgångsrika live-ops och lanseringen av en IP-integration med Teenage Mutant Ninja Turtles. Det senaste samarbetet följer flera andra mycket lyckade IP-initiativ under det gångna året och visar på RAID:s långsiktiga styrka och fortsatta framtida potential.

Det är även värt att notera att den utveckling som just nu sker inom den digitala konkurrenslagstiftningen i USA skapar möjligheter för våra studior att öka sitt fokus på direktintäkter (s.k. DTC). Detta är en viktig del av vår affärsmodell och flera av våra spelteam arbetar idag med att vidareutveckla sina erbjudanden direkt till konsument.

Goda marginaler och optimering av kostnader för användarförvärv inför årets slut

Vi investerade totalt 1 112 Mkr i användarförvärv (UA) under tredje kvartalet och 3 125 Mkr under årets första nio månader, vilket motsvarar 37% av våra totala intäkter för de två perioderna. Investeringarna i UA för våra ursprungliga studior ökade med 37% på årsbasis under tredje kvartalet i fasta valutakurser, och ökade något jämfört med andra kvartalet i år.

Vi bibehöll vår väletablerade disciplin inom användarförvärv under kvartalet och fokuserade vår marknadsföring på områden där vi såg högst avkastning. Ökningen av de organiska kostnaderna för användarförvärv jämfört med samma period föregående år drevs av en mix av investeringar i nya snabbväxande casual-spel, racingspelet F1 Clash som fortsatte att prestera starkt, och Heroes of History, som lanserades under tredje kvartalet förra året.

Våra fortsatta marknadsföringsinvesteringar under fjärde kvartalet lägger grunden för ett framgångsrikt 2026. Som jag har skrivit under tidigare kvartal 2025 kommer vi, med

tanke på de vanligtvis högre marknadsföringskostnaderna under årets viktiga slutperiod och vårt höga marknadsföringstempo under årets första nio månader, fortsätta investera i våra spel där vi ser möjligheter under fjärde kvartalet. Vi kommer dock att göra detta på ett disciplinerat och balanserat sätt för att optimera våra UA-investeringar.

Vi redovisade en justerad EBITDA på 675 Mkr under tredje kvartalet och 1 931 Mkr för årets första nio månader. Vår rörelsemarginal uppgick till 23% både under tredje kvartalet och för 9-månadersperioden, vilket återigen främst återspeglade de ökade nivåerna av användarförvärv i våra ursprungliga studior. Vi redovisade en obelånad kassagenerering på 60% under det tredje kvartalet och 46% för den senaste 12-månadersperioden. Den lägre kassagenereringen för den rullande 12-månadersperioden återspeglade främst högre M&A-relaterade kostnader och källskattebetalningar under både första och andra kvartalet.

Vidareutveckling av vår operativa affärsmodell

Den 9 oktober hade vi nöjet att välkomna investerare till vår kapitalmarknadsdag i Stockholm. Under dagen berättade vi om hur vi fortsätter transformera MTG för att bli en bättre, snabbare och mer agil gamingkoncern, bland annat genom en ny planerad divisionsstruktur med två Gaming Districts från början av 2026.

Målet med vår kommande distriktsmodell är att säkerställa att vi kan göra det möjligt för våra nuvarande (och eventuella framtida) studior att utveckla, växa och driva starka spel. Vi åstadkommer detta genom att bevara den kreativa integritet och kultur som finns i våra studior, samtidigt som vi erbjuder dem de centraliserade verktyg, teknik och infrastruktur de behöver för att driva tillväxt.

Den 9 oktober tillkännagav vi också ett transformationsprogram för vår Midcore-portfölj. Detta är ett viktigt steg för uppbyggnaden av vårt Midcore District. Vårt mål är att skapa starka, välfungerande och effektiva centrala tjänster som sammanför de bästa verktygen och tekniken vi har i både vår ursprungliga verksamhet och i Plarium, samt att skapa förutsättningar för att framtidssäkra vår verksamhet. Denna transformation förväntas också generera effektivitetsrelaterade besparingar för koncernen på över 20 miljoner USD på

årsbasis fram till slutet av 2026, genom en kombination av personal-, teknik-, outsourcing och lokalrelaterade åtgärder.

Detta transformationsarbete sker, som allt vi gör, i nära och öppen dialog med vår organisation. Vårt mål är att fortsätta utveckla vår Gaming Village på ett sätt som värnar och stärker de unika kulturer och talanger som finns i våra studior, samtidigt som vi vill fortsätta ge dem de verktyg de behöver för att lyckas och växa. Detta är ett arbete som ibland kräver svåra beslut och vår ambition är med denna process är att bli ännu starkare - för våra medarbetares, våra spelares och våra aktieägares skull.

Utvärdering av strukturella möjligheter för vårt Casual District

Vårt Casual District kommer till en början att bestå av en enda studio, PlaySimple. Vår ambition är att växa denna del av vår koncern över tiden för att kunna dra mer nytta av den imponerande kunskap, teknik och erfarenhet som finns inom PlaySimple.

Vi kommer att åstadkomma detta både genom organisk tillväxt och värdeskapande förvärv. För att potentiellt kunna påskynda våra ambitioner tillkännagav vi att vi nu genomför en IPO-förberedande studie av PlaySimple. Resultatet av studien kommer att hjälpa oss att utvärdera våra alternativ inför 2026 och vi kommer att återkomma med mer information när studien är slutförd och i rätt tid. Det är viktigt att understryka att vi inte har några planer på att röra oss under majoritetsägande i PlaySimple.

Nya mål på medellång sikt

Vi har en tydlig strategi för att driva hållbar tillväxt. Styrkan, långsiktigheten och förutsägbarheten i våra långlivade spel ger oss stabila kassaflöden, vilket i sin tur finansierar utvecklingen av nya spel och investeringar i snabb tillväxt av nyligen lanserade titlar – våra blivande stjärnor. Denna tillväxtmotor, i kombination med våra transformationsinitiativ, gör oss väl positionerade för att fortsätta leverera lönsam tillväxt, starka kassaflöden, och värdeskapande på medellång och lång sikt.

Baserat på vår strategi förväntar vi oss att MTG på medellång sikt kommer att uppnå en årlig bruttointäktstillväxt på 3–7 % och att koncernens justerade EBITDA-marginal ökar till över 24%. Vi förväntar oss också att uppnå en stabil kassaflödeskonvertering på över 60% på medellång sikt.

Jag är stolt över att se hur långt vi har kommit sedan vi delade ut våra TV-tillgångar 2019. Vi har genom åren transformerat MTG om och om igen tack vare förvärv av starka gamingstudior och avyttringen av ESL Gaming. Idag är vi Europas största börsnoterade mobilspelskoncern. Vi har några av vår industris starkaste team i vår Gaming Village, och vi har de rätta spelen, tekniken, verktygen och skalan för att fortsätta utvecklas under de kommande åren. Jag vill tacka för att ni är med oss på denna resa och ser fram emot att dela med mig av fler nyheter längre fram.

Maria Redin

Koncernchef & VD, Modern Times Group MTG AB

Uppdaterad prognos för 2025

MTG:s utveckling under året ger koncernen goda förutsättningar att leverera på den uppdaterade prognos för helåret som presenterades på kapitalmarknadsdagen den 9 oktober.

MTG höjde prognosen för organisk försäljningstillväxt till 7-9% från 3-7% och upprepade sin ursprungliga prognos för en justerad EBITDA-rörelsemarginal för koncernen som helhet på 21-24%.

MTG utökade också prognosen till att omfatta totala intäkter för helåret, som vi förväntar oss kommer att uppgå till mellan 11,4-11,7 miljarder kronor, vilket speglar konsolideringen av Plarium från och med februari i år.

Viktiga händelser

12 februari – MTG tillkännager att koncernen framgångsrikt har slutfört transaktionen som tecknades den 11 november 2024, om att förvärva 100% av Plarium Global Ltd, utvecklaren av det världsledande mobilrollspelet RAID: Shadow Legends.

25 februari – MTG tillkännager att Nick Hopkins har utsetts till koncernens nya finanschef. Nick tillträder i maj och kommer att dra nytta av sin erfarenhet från över 15 år inom investment banking, där han har arbetat med rådgivning inom en rad olika sektorer, inklusive gaming, media, tech och konsumenthandel.

2 maj - Avslut av MTG:s aktieåterköpsprogram som inleddes den 17 maj 2024. MTG har återköpt totalt 4 328 307 B-aktier under programmet, till ett totalt värde av 400 miljoner kronor.

15 maj - MTG:s årsstämma beslutade om samtliga förslag, inklusive fastställande av resultat- och balansräkningar och behandling av MTG:s resultat, och ett incitamentsprogram för 2025.

1 oktober – MTG tillkännager planer på en ny koncernstruktur som ska implementeras från och med januari 2026. Koncernen planerar att transformera sin

verksamhet till ett Midcore- och ett Casual District, för att säkerställa att studiorna i varje distrikt kan få de verktyg, tjänster och den teknik de behöver för att driva tillväxt.

MTG tillkännagav också operativa ledarskapsförändringar och agendan för sin kapitalmarknadsdag den 9 oktober.

9 oktober - MTG presenterar viktiga nyheter i samband med kapitalmarknadsdag i Stockholm, inklusive

- Uppdaterade och utökade finansiella mål för helåret 2025 och uppdaterade finansiella mål på medellång sikt
- Transformationsprogram och kostnadsbesparingar för Midcore District
- Avsikt att lansera ett nytt aktieåterköpsprogram om 400 Mkr som löper fram till den 15 maj 2026
- Utvärdering av strukturella möjligheter för Casual District, vilket kan inkludera en börsnotering av PlaySimple i Indien
- Video och presentationer finns [här](#)

9 oktober - MTG lanserar aktieåterköpsprogram om 400 miljoner kronor.

Mer information om viktiga händelser i koncernen finns på MTG:s hemsida på www.mtg.com

Resultat från koncernens verksamheter

Nettoomsättning

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	2 987	1 438	8 456	4 322	6 015
Försäljningstillväxt, %	108%	-4%	96%	1%	3%
Valutakurseffekter	-19%	-2%	-12%	0%	0%
Försäljningstillväxt rensat för valutaeffekter	126%	-2%	107%	2%	3%
varav organisk tillväxt	15%	-9%	10%	-4%	-1%

Koncernens organiska nettoomsättning ökade med 15% under tredje kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 126% i fasta valutakurser och med 108% i rapporterade siffror jämfört med föregående år och uppgick till 2 987 Mkr. Den organiska tillväxten på 15% drevs främst av tillväxten av våra nya casual-titlar inom både ordspel och pussel, tillväxten i Warhammer 40,000: Tacticus och Heroes of History samt den fortsatta framgången av F1 Clash. Tillväxten i den totala nettoomsättningen jämfört med föregående år återspeglade även konsolideringen av Plarium samt en stark utveckling för RAID: Shadow Legends under kvartalet.

Vi redovisade en negativ valutaeffekt på -19% under tredje kvartalet. Detta härrör från den absoluta påverkan av valutakursförändringar på vår hela verksamhet i kvartalet, jämfört med våra redovisade intäkter under det tredje kvartalet 2024. MTG:s intäkter under tredje kvartalet 2025 inkluderar både våra organiska verksamheter och Plarium, och effekten är beräknad i förhållande till våra rapporterade intäkter under tredje kvartalet 2024, som inte inkluderade Plarium. Den rapporterade effekten är därför ungefär dubbelt så stor som den underliggande förändringen i den amerikanska dollarkursen jämfört med föregående år, till följd av Plariums relativa storlek i förhållande till MTG:s ursprungliga verksamhet.

Rapporterad försäljning per franchise

(Mkr)	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024
Plarium	1 431	1 424	1 066	0	0
Word Games	615	598	608	671	552
Strategy & Simulation	569	530	567	674	524
Racing	198	184	114	135	161
Tower Defense	86	89	108	101	120
Other smaller franchises	88	85	95	112	81
Total försäljning	2 987	2 911	2 557	1 693	1 438

Plarium, som konsoliderades från den 1 februari 2025, växte något jämfört med samma kvartal föregående år på jämförbar basis. Bolagets övergripande resultat speglade lhög ensiffrig tillväxt i RAID: Shadow Legends, vilket mer än väl kompenserade för svagare utveckling i Plariums äldre spel.

RAID: Shadow Legends levererade ett mycket starkt tredje kvartal, drivet av ett väl mottaget IP-samarbete med Teenage Mutant Ninja Turtles (TMNT) och framgångsrika live-ops. IP-samarbetet var drev engagemang och ökade spelets synlighet, vilket

ytterligare stärkte effektiviteten i spelets marknadsföring under kvartalet. RAID höll också ett Summer Celebration-event och två Fragment Summon-event under kvartalet.

Intäkterna från **Word Games** ökade med 11% jämfört med tredje kvartalet föregående år och med 21% i fasta valutakurser. Kvartalets tillväxt drevs främst av tillväxten av nya titlar inom både ordspel och närliggande casual-genrer.

Spelteamet fortsatte även att rulla ut nya funktioner i befintliga titlar för att ytterligare öka engagemanget.

Word Search Explorer introducerade sociala funktioner, som klubbar och event där spelare tävlar i grupp, och Word Trip erbjuder nu spelare ökade möjligheter till att göra sin spelupplevelse mer personlig.

PlaySimple fortsatte också att utveckla de spelen som befinner sig i sin mjuklaneringsfas, inklusive Tile Match, Jigsaw, Crossword Go, Word Tour, Cryptogram och Two Square.

Intäkterna från **Strategy & Simulation** ökade med 9% under det tredje kvartalet jämfört med föregående år och med 11% i fasta valutakurser.

Forge of Empire höll tre event under tredje kvartalet, vilket inkluderade andra halvan av sommareventet, samt Care For Tomorrow och Fall-eventen. Eventen levererade under vår förväntan, och spelet redovisade lägre intäkter jämfört med föregående år.

Heroes of History fortsatte att ha stark dynamik under kvartalet, och firade sitt ettårsjubileum med en speciell säsong som inleddes i slutet av Kv3. Spelets höga live-ops tempo inkluderade ytterligare två säsonger och tre separata event för att öka spelarnas engagemang. Teamet lanserade även den nya Gothic Eran, vilket utökade spelets innehåll och fördjupade spelupplevelsen. InnoGames började också använda Plariums distributionsteknik i september, då Heroes of History mjuklanserades på Plarium Play.

Warhammer 40,000 Tacticus redovisade ett till kvartal med stark tvåsiffrig tillväxt, och nytt omsättningsrekord för september. Intäkterna drevs av treårsjubileumsevenet som introducerade en ny fraktion, en legendarisk karaktär, samt lanseringen av Mythic rarity, vilket fördjupade spelets progressionssystem. Två ytterligare event under kvartalet bidrog också till tillväxten.

Warhammer 40,000: Tacticus finns nu även tillgängligt för PC och Mac med full cross-play, vilket innebär att flera spelare kan spela mot varandra på flera olika plattformar. Dessa direkt-till-konsument-initiativ stärker spelets långsiktiga monetiseringspotential och förbättrar lönsamheten genom lägre plattformsavgifter.

Intäkterna från **Racing** ökade med 23% under tredje kvartalet jämfört med föregående år och med 30% i fasta valutakurser.

Den starka dynamik som uppstod i samband med lanseringen av den nya säsongen av F1 Clash under det

andra kvartalet fortsatte under sommaren och in på hösten. Hutch kunde framgångsrikt dra nytta av det ökade intresset för F1 som uppstod i samband med lanseringen av "F1 the movie", vilket möjliggjorde ökade marknadsföringsinvesteringar och drev antalet daglig aktiva spelare (DAU) till de högsta nivåerna på tre år utanför en säsongsuppdatering. Teamet började även testa en ny webbutik för att driva direktintäkter från konsument.

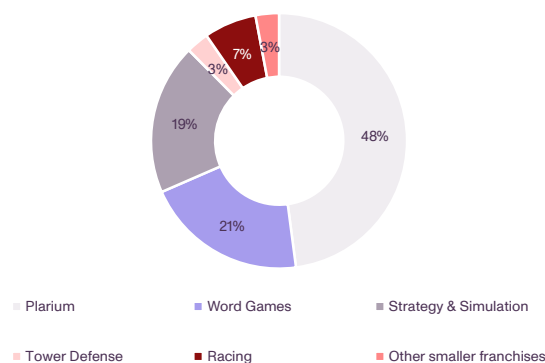
Top Drives genererade starka intäkter under kvartalet, drivet av ett 4-juli-event och spelets jubileum. Teamet utökade spelet med nya bilar från MINI och BMW, introducerade ny spelmekanik och lanserade en social topplista som gör det möjligt för spelare att ha koll på sina bilsamlingar.

Matchcreek Motors utökades med nya bilar och över 400 nya nivåer, vilket stärkte spelets engagemangsnivåer.

Intäkterna från **Tower Defense-franchisen** minskade med -28% jämfört med föregående år i Q3 och med -18% i fasta valutakurser. Den svagare intäktsdynamiken speglade främst den fortsatta nedgången av aktiva användare för Bloons TD 6. Under kvartalet släppte Ninja Kiwi uppdatering 50 för Bloons TD 6, en milstolpe som introducerade en ny hjälte, en ny karta och ytterligare spelmoment.

Multiplayer action-spelet Fightland förväntas lanseras under det fjärde kvartalet, med ytterligare nya titlar planerade för lansering under det första och andra kvartalet 2026.

Försäljning per franchise, %



Nya spel i tidig skalning eller mjuklansering

Titel/plattformsexpansion	Studio	Typ
Matchcreek Motors	Hutch	Tidig skalning
Crossword Go	PlaySimple	Tidig skalning
Cryptogram	PlaySimple	Tidig skalning
Two Square: 2048 Numbers Merge	PlaySimple	Kommersiell lansering
Tile Match	PlaySimple	Kommersiell lansering
WordSearch Solitaire	PlaySimple	Mjuklansering
Word Tour	PlaySimple	Tidig skalning
Heroes of History	InnoGames	Tidig skalning
Cozy Coast	InnoGames	Mjuklansering
Fightland	Ninja Kiwi	Ny spellansering
TBA	Ninja Kiwi	Ny spellansering
Zombie Assault: Resurgence	Ninja Kiwi	Ny spellansering
Elf Islands	Plarium	Mjuklansering
TBA	Plarium	Ny spellansering
TBA	Plarium	Ny spellansering

Nyckeltal

	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024
DAU, miljoner	8,9	9,0	9,0	6,3	6,1
MAU, miljoner	42,8	43,4	41,6	30,5	28,3
ARPDau, kr	3,7	3,5	3,1	2,9	2,6
Omsättning av topp 3-spel, %	51%	50%	49%	41%	39%
Nettoomsättning per plattform, %					
Mobile	69%	70%	69%	78%	77%
Direct to consumer	26%	24%	24%	19%	19%
Övrigt	5%	5%	7%	3%	5%
Nettoomsättning per marknad, %					
Europa	36%	34%	35%	34%	35%
Nordamerika	55%	55%	57%	60%	59%
Asien och Stillahavsområdet	8%	9%	6%	5%	5%
Övriga världen	2%	2%	1%	1%	1%
Nettoomsättning per monetarisering typ, %					
IAP	78%	79%	75%	60%	62%
IAA	20%	19%	21%	36%	32%
Övrigt	2%	2%	4%	4%	6%
Utgifter för användarförvärv (UA), Mkr	1 112	1 054	959	677	548

Antalet dagliga aktiva användare (DAU) ökade med 45% jämfört med samma period föregående år, vilket främst berodde på nya spelare inom Word Games och konsolideringen av Plarium. DAU minskade något jämfört med föregående kvartal, vilket speglade lägre nivåer inom Word Games, Strategy & Simulation och Tower Defense, delvis motverkat av högre nivåer inom Plarium och Racing.

Den genomsnittliga intäkten per daglig aktiv användare (ARPDau) ökade med 3% sekventiellt, främst till följd av en stark utveckling för Snowprint. ARPDau ökade med 43% under tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år, vilket främst speglade konsolideringen av Plarium och den framgångsrika säsongsuppdateringen av F1 Clash, delvis motverkat av den geografiska expansionen av viktiga Word games-titlar med lägre ARPDau.

Koncernens tre största spel under tredje kvartalet var RAID: Shadow Legends, Warhammer 40,000: Tacticus och Forge of Empires. De tre spelen stod för 51% av koncernens intäkter under tredje kvartalet, jämfört med 50% under andra kvartalet. Innan konsolideringen av Plarium stod de tre största titlarna under tredje kvartalet 2024 för 39% av koncernens intäkter. Mobile stod för 69% (77%) av de totala intäkterna under tredje kvartalet, medan intäkterna från direktförsäljning till konsument, inklusive browser, stod för 26% (19%). Ökningen av intäkterna från direktförsäljning till konsument jämfört med föregående år speglar främst den fulla konsolideringen av Plarium.

De totala kostnaderna för användarförväv (UA) utgjorde 37% av koncernens intäkter under både tredje kvartalet och hittills i år, jämfört med 38% under tredje kvartalet och 36% för de första nio månaderna 2024. UA-investeringar för våra ursprungliga studior ökade med 37% jämfört med samma period föregående år i fasta valutakurser, drivet av en mix av marknadsföringsinvesteringar i nya spel och tillväxten av spel inom casual och midcore. Koncernens totala UA-investeringar ökade med 103% i redovisade siffror och med 120% på årsbasis i fasta valutakurser under tredje kvartalet, drivet av konsolideringen av Plarium.

Justerad EBITDA, EBITDA och rörelseresultat (EBIT)

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
EBIT/Rörelseresultat¹	232	213	745	731	901
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	342	135	965	384	516
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	16	14	70	44	59
EBITDA¹	590	363	1780	1159	1476
Nedskrivning av egenupparbetade tillgångar	-	-	-	-	8
Icke återkommande bonusprogram	37	2	38	21	24
Förvärvskostnader och omvärdering av köp- och sälloptioner	48	25	113	31	158
Justerad EBITDA	675	390	1931	1211	1666
<i>Justerad EBITDA marginal</i>	<i>23%</i>	<i>27%</i>	<i>23%</i>	<i>28%</i>	<i>28%</i>

¹ Omallokering av SEK 5 miljoner put call option i Kv3 2024 mellan rörelseresultat och finansnetto

Vi rapporterade en ökning av justerad EBITDA med 73% till 675 (390) Mkr under tredje kvartalet, med en rörelsemarginal på 23%. Ökningen av justerad EBITDA speglade främst den ökade nettoomsättningen, delvis motverkat av de fortsatt höga UA-investeringarna under kvartalet.

Koncernens justeringar av rapporterad EBITDA uppgick till 86 (27) Mkr under kvartalet. Av dessa avsåg 48 (25) Mkr transaktionskostnader för förvärv och 37 (2) Mkr justeringar för bonusstrukturer av engångskaraktär. Justeringarna för transaktionskostnader för förvärv avsåg främst prestationsbaserad omvärdering av sälj- och köpoptioner i samband med förvärvet av Snowprint. Justeringen för bonusstrukturer av engångskaraktär återspeglade högre kostnader för ett flerårigt aktieoptionsprogram för anställda i PlaySimple, som förvärvades av MTG 2021. Programmet har ingen nettokassapåverkan på MTG över tid, även om kostnaden redovisas i resultaträkningen under perioden.

Avskrivningarna uppgick till 358 (149) Mkr och inkluderade avskrivningar på förvärvsallokeringar (PPA) om 308 (101) Mkr. De ökade avskrivningsnivåerna härrör från allokerade övervärden relaterade till RAID: Shadow Legends samt andra identifierade immateriella tillgångar efter konsolideringen av Plarium. Avskrivningarna uppgick till 49 (49) Mkr exklusive PPA.

Koncernens EBIT uppgick till 232 (213) Mkr under kvartalet, vilket motsvarade en EBIT-marginal på 8% (15%). Rörelsekostnaderna före avskrivningar ökade med 123% jämfört med föregående år och uppgick till 2 398 (1 075) Mkr.

Finansnetto

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Räntenetto	-82	28	-175	94	129
Omvärderingseffekter tilläggsköpeskillning	-9	28	96	-474	-690
Omvärdering PlaySimple skuld (C aktier)	63	30	-79	42	-68
Omvärdering köpeskillning	-4	-	-44	-	-
Köp- och säljoption ¹	-48	-5	-38	-5	-111
Valutakurseffekt	1	-31	-35	-44	35
Övrigt	-18	-1	-35	-5	-14
Summa finansnetto¹	-96	50	-312	-393	-719

¹ Omallokering av SEK 5 miljoner put call option i Kv3 2024 mellan rörelseresultat och finansnetto

Finansnettot uppgick till -96 (50) Mkr under kvartalet, varav räntenettot uppgick till -82 (28) Mkr och övriga finansiella poster uppgick till -14 (22) Mkr.

Övriga finansiella poster innefattade diskonterings- och valutakurseffekter vid omvärdering av tilläggsköpeskillningar med -9 (28) Mkr. Vidare inkluderade övriga finansiella poster en omvärdering om 63 (30) Mkr av den finansiella skulden hänförlig till de C-aktier som koncernen innehar som slutbetalning i avtalet om att förvärva PlaySimple. MTG innehar dessa C-aktier som en post utanför balansräkningen, och en framtida överföring av aktier till PlaySimple skulle därför inte resultera i någon kassapåverkan. Omvärderingen av den finansiella skulden hänförlig till C-aktierna påverkades av prisnedgången på MTG:s B-aktie under det tredje kvartalet.

Övriga finansiella poster består även av valutakursdifferenser under kvartalet, vilka uppgick till 1 (-31) Mkr. Därutöver uppgick omvärderingen av sälj- och köpoptioner till -48 (-5) Mkr och övriga omvärderingseffekter till -18 (-1) Mkr.

Skatter

Koncernens skatt uppgick till -97 (-89) Mkr under kvartalet. Ökningen berodde främst på konsolideringen av Plarium, delvis motverkad av lägre skatt i InnoGames, PlaySimple och Ninja Kiwi.

VC fond-investeringar

MTG:s VC-fond har hittills investerat totalt 397 Mkr (40 USD) i sammanlagt 26 bolag. VC-investeringarna kompletterar MTG:s majoritetsinvesteringar i InnoGames, Hutch, Ninja Kiwi, PlaySimple, Snowprint och Plarium.

Portföljtillgångarna sträcker sig från nystartade spelutvecklare inom flera spelgenrer och plattformar för spelskapande i USA och Europa till renodlade esport-fokuserade bolag. VC-investeringar relaterade till esport kvarstod i MTG efter avyttringen av ESL Gaming.

Finansiell ställning

Kassaflöde

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av skatt och rörelsekapital	550	421	1 592	1 222	1 599
Betalda skatter	-170	-158	-619	-371	-522
Förändringar i rörelsekapitalet	2	84	-89	162	264
Kassaflöde från löpande verksamhet	382	347	884	1 014	1 340
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-244	-26	-7 433	-509	-551
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	-129	-151	4 467	-269	-388
Total förändring i likvida medel	10	170	-2 082	236	401
Likvida medel vid periodens början	1 230	3 144	3 543	2 956	2 956
Omräkningsdifferens likvida medel	-19	-117	-239	3	186
Likvida medel vid periodens slut	1 221	3 197	1 221	3 197	3 543

Kassaflöde från löpande verksamheten

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 382 (347) Mkr. Koncernens betalda skatt uppgick till -170 (-158) Mkr under kvartalet. Koncernen redovisade förändringar i rörelsekapitalet om 2 (84) Mkr under kvartalet, förändringen jämfört med föregående år beror främst på timingeffekter och förändringar i leverantörsskulder och kundfordringar under jämförelsekvartalet.

Kassaflöde från investeringsaktiviteter

Det totala kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -244 (-26) Mkr under kvartalet. Detta utgjordes huvudsakligen av sälj- och köpoptioner för Snowprint uppgående till -192 (-) Mkr. Investeringsverksamheten omfattade även investeringar i materiella och immateriella tillgångar om -51 (-12) Mkr, främst bestående av aktiverade utvecklingskostnader för spel och plattformar. Därutöver uppgick övriga investeringar till -1 (-14) Mkr, inklusive ett emitterat konvertibellån.

Kassaflöde från finansieringsaktiviteter

Det totala kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -129 (-151) Mkr under kvartalet. Detta bestod främst av den första amorteringen av externa lån uppgående till -94 (-) Mkr samt koncernens leasingbetalningar.

Nettoförändringen av likvida medel uppgick till 10 (170) Mkr under kvartalet och koncernen hade vid periodens slut likvida medel om 1 221 (3 197) Mkr.

Nettoskuld

Med finansiell nettoskuld avses summan av räntebärande skulder med avdrag för likvida medel. Den finansiella nettoskulden uppgick per den 30 september 2025 till 3 095 (-3 038) Mkr. Beräkningen av den finansiella nettoskulden inkluderade extern finansiering om 4 052 (0) Mkr, leasingskulder om 263 (158) Mkr med avdrag för likvida medel om 1 221 (3 197) Mkr. Den finansiella skuldsättningsgraden uppgick till 1,15x baserat på 12-månadersperiodens EBITDA inklusive Plarium.

Den totala nettoskulden uppgick per den 30 september till 4 411 (-1 476) Mkr. Den totala nettoskulden bestod av räntebärande skulder om 4 316 (158) Mkr, tilläggsköpeskillingar om 1 128 (1 393) Mkr och sälj-/köpoptioner om 188 (170) Mkr, med avdrag för likvida medel om 1 221 (3 197) Mkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 1,64x baserat på 12-månadersperiodens EBITDA inklusive Plarium.

Moderbolaget

Koncernens moderbolag, Modern Times Group MTG AB, ansvarar för koncernövergripande ledning, administration och finansiering.

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	18	15	53	44	59
Räntenetto och övrigt finansnetto	-1	-19	142	73	157
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	-37	-54	-36	-39	-1

Räntenettot och övriga finansiella poster för kvartalet uppgick till -1 (-19) Mkr. Räntenettot uppgick till -1 (20) Mkr.

Orealiserade och realiserade valutakursdifferenser uppgick till 0 (-38) Mkr och övriga finansiella poster till 0 (-1) Mkr.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 231 (1 207) Mkr.

Det totala antalet utestående aktier vid periodens slut uppgick till 117 114 942 (119 599 202), exklusive de 6 194 343 C-aktier som MTG innehar som egna aktier.

Övrig information

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats genom tillämpning av 'IAS 34 Delårsrapportering' och 'Årsredovisningslagen'. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9:e kapitel 'Delårsrapport'.

Koncernens och moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen 2024.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter samt övriga delar av delårsrapporten.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan MTG och närstående har väsentligt påverkat koncernens ställning och resultat under perioden.

Risker och osäkerheter

Koncernen och moderbolaget står inför betydande risker och osäkerheter. Dessa faktorer inkluderar rådande ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar, kommersiell risk i samband med expansionen till nya territorier, övrig politisk och regleringsmässig risk kopplad till förändringar i regler och lagar i de olika länder där bolaget har verksamheter, exponering mot valutakursförändringar, i synnerhet gällande den amerikanska dollarn och valutor peggade mot euron, framväxt av ny teknik och konkurrenter, samt cyberattacker.

Koncernens spelutvecklingsverksamheter är beroende av sin förmåga att fortsätta utveckla framgångsrika titlar som lockar till sig betalande spelare, omständigheter som koncernen inte styr över.

Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer detaljerat i årsredovisningen för 2024, som finns tillgänglig på www.mtg.com

Stockholm, 13 november 2025

Maria Redin

Koncernchef & VD, Modern Times Group MTG AB

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Modern Times Group MTG AB (publ) org nr 556309-9158

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Modern Times Group MTG AB (publ) och dess dotterbolag per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en

annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 13 november 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	2 987	1 438	8 456	4 322	6 015
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 254	-374	-2 937	-1 137	-1 554
Bruttoresultat	1 733	1 064	5 518	3 185	4 462
Försäljningskostnader	-1 192	-563	-3 474	-1 612	-2 302
Administrationskostnader	-297	-290	-1 295	-848	-1 275
Övriga rörelseintäkter	34	8	78	21	37
Övriga rörelsekostnader	-46	-6	-81	-15	-21
EBIT/Rörelseresultat¹	232	213	745	731	901
Räntenetto	-82	28	-175	94	129
Övrigt finansnetto ¹	-14	22	-136	-487	-847
Resultat före skatt	136	264	433	337	182
Skatt	-97	-89	-391	-305	-392
Totalt resultat för perioden	39	174	43	32	-210
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	39	174	43	32	-210
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Resultat för perioden	39	174	43	32	-210
Totalt resultat per aktie före utspädning, kr	0,33	1,45	0,36	0,27	-1,74
Totalt resultat per aktie efter utspädning, kr	0,33	1,45	0,36	0,26	-1,74
Antal aktier					
Utestående aktier vid periodens slut	117 114 942	119 599 202	117 401 194	119 599 202	118 306 464
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	117 114 942	120 163 768	117 401 194	121 044 035	120 500 977
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	117 114 942	120 444 647	117 401 194	121 383 251	121 137 914

¹ Omallokering av SEK 5 miljoner put call option i Kv3 2024 mellan rörelseresultat och finansnetto

Rapport över totalresultat för koncernen

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Periodens resultat	39	174	43	32	-210
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som omförts eller kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt:</i>					
Arets omräkningsdifferenser	-347	-290	-1 687	200	592
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt:</i>					
Verkligt värdeförändring på egetkapitalinstrument	-47	-22	-726	-22	-55
Totalresultat	-354	-137	-2 370	211	327
Total resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-354	-137	-2 370	211	327

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

(Mkr)	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10 989	10 067	10 383
Övriga immateriella tillgångar	5 579	1 843	1 761
Summa immateriella tillgångar	16 567	11 910	12 145
Summa materiella tillgångar	126	27	28
Nyttjanderättstillgångar	254	156	150
Aktier och andelar i intresse- och övriga bolag	473	1 285	1 289
Övriga finansiella tillgångar	208	101	124
Summa finansiella tillgångar	681	1 386	1 412
Summa anläggningstillgångar	17 628	13 479	13 735
Kortfristiga fordringar			
Ovriga fordringar	1 357	665	790
Likvida medel	1 221	3 197	3 543
Summa kortfristiga fordringar	2 578	3 862	4 333
Summa tillgångar	20 206	17 341	18 068
Eget kapital			
Eget kapital	11 211	13 722	13 736
Summa eget kapital	11 211	13 722	13 736
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	3 379	-	-
Leasingskulder	210	122	115
Summa långfristiga räntebärande skulder	3 590	122	115
Avsättningar	966	501	422
Villkorad köpeskillning	111	524	670
Övriga ej räntebärande skulder	53	113	184
Summa långfristiga ej räntebärande skulder	1 130	1 139	1 276
Summa långfristiga skulder	4 719	1 260	1 391
Kortfristiga skulder			
Villkorad köpeskillning	1 017	869	1 004
Skulder till kreditinstitut	660	-	-
Leasingskulder	53	36	36
Övriga ej räntebärande skulder	2 546	1 454	1 902
Summa kortfristiga skulder	4 275	2 359	2 941
Summa skulder	8 995	3 619	4 332
Summa eget kapital och skulder	20 206	17 341	18 068

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Årets resultat före skatt	136	264	433	337	182
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	414	158	1 159	885	1 417
Betalda skatter	-170	-158	-619	-371	-522
Förändringar i rörelsekapitalet	2	84	-89	162	264
Kassaflöde från löpande verksamhet	382	347	884	1 014	1 340
Investeringar/avyttringar i bankdeposition	-	-	-	114	114
Förvärv/försäljning av dotterbolag och intressebolag samt övriga investeringar	-192	-14	-6 194	-42	-46
Tilläggsköpeskilling, betalning	-	-	-1 074	-521	-521
Investeringar i andra anläggningstillgångar	-52	-12	-165	-59	-98
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-244	-26	-7 433	-509	-551
Återköp av aktier	-	-96	-152	-194	-304
Lån	-109	-	4 698	-	-
Aktieswap avseende aktie-incitamentsprogram	-	-47	-39	-47	-47
Övrigt kassaflöde från/använt i finansiella aktiviteter	-20	-9	-41	-28	-38
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	-129	-151	4 467	-269	-388
Total förändring i likvida medel	10	170	-2 082	236	401
Likvida medel vid periodens början	1 230	3 144	3 543	2 956	2 956
Omräkningsdifferens likvida medel	-19	-117	-239	3	186
Likvida medel vid periodens slut	1 221	3 197	1 221	3 197	3 543

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans	13 736	13 714	13 714
Periodens resultat	43	32	-210
Övrigt totalresultat för perioden	-2 412	179	536
Summa totalresultat för perioden	-2 370	211	327
Effekter av aktieprogram	35	37	45
Aktieswap avseende aktieincitamentsprogram	-39	-47	-47
Återköp av aktier	-153	-194	-304
Utgående balans	11 211	13 721	13 736

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Nettoomsättning	18	15	53	44	59
Bruttoresultat	18	15	53	44	59
Administrationskostnader	-55	-50	-233	-156	-217
EBIT/Rörelseresultat	-36	-35	-180	-112	-158
Räntenetto och övrigt finansnetto	-1	-19	142	73	157
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	-37	-54	-36	-39	-1
Bokslutsdispositioner	0	-	0	-	-217
Periodens resultat	-37	-54	-36	-39	-218

Periodens resultat överensstämmer med totalresultat för moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(Mkr)	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
Maskiner och inventarier	1	1	1
Aktier och andelar	15 231	13 821	13 821
Övriga finansiella tillgångar	22	10	14
Summa anläggningstillgångar	15 254	13 832	13 836
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	67	297	122
Likvida medel	231	1 207	1 344
Summa omsättningstillgångar	298	1 503	1 466
Summa tillgångar	15 552	15 336	15 302
Eget kapital			
Bundet eget kapital	617	642	642
Fritt eget kapital	14 176	14 623	14 343
Summa eget kapital	14 792	15 265	14 984
Obeskattade reserver	-	9	-
Långfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder	11	10	11
Summa långfristiga skulder	11	10	11
Kortfristiga skulder			
Ej räntebärande skulder	749	51	307
Summa kortfristiga skulder	749	51	307
Summa eget kapital och skulder	15 552	15 336	15 302

Verkligt värde på finansiella instrument

De redovisade värdena anses vara rimliga uppskattningar av verkligt värde för samtliga finansiella tillgångar och skulder, förutom för aktier och investeringar i andra bolag samt villkorad tilläggsköpeskilling för vilka värderingsmetoden beskrivs nedan.

(Mkr)	30 sep 2025				31 dec 2024			
	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹	Verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3 ¹
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde								
Aktier och investeringar i andra bolag	473	-	-	473	1 287	-	-	1 287
Finansiella skulder till verkligt värde								
Villkorad köpeskilling	1 128	-	-	1 128	1 674	-	-	1 674
Övriga skulder	681	681	-	-	601	601	-	-

1) Orealiserade vinster/förluster i resultaträkningen ingår i finansnettot.

Värderingstekniker

Aktier och investeringar i andra företag – anskaffningsvärde bedöms initialt utgöra en representativ uppskattning av verkligt värde. Därefter omvärderas investeringen till verkligt värde och vinster/förluster redovisas när det finns en efterföljande finansiering där en tredje part deltar och där priset per aktie i den finansieringen används eller när det finns en realiserad exit eller när det finns indikationer på att anskaffningsvärdet inte är representativt för verkligt värde och det finns tillräckligt med ny information för att mäta verkligt värde. Noterade innehav värderas till aktuell aktiekurs.

(Mkr)	30 sep 2025	31 dec 2024
Ingående balans 1 januari	1 287	397
Redovisade vinster och förluster i periodens resultat	-26	8
Redovisade vinster och förluster i periodens totalresultat	-701	-105
Förvärv ¹	11	908
Utdelning	-10	-
Omräkningseffekt i periodens resultat	-64	30
Omräkningseffekt i periodens totalresultat	-25	50
Utgående balans	473	1 287

1) Köpeskillingen för Kongregates sammanslagning med Monumental under 2024 uppgår till 889 miljoner kronor

Villkorad köpeskilling – förväntade framtida värden diskonteras till nuvärde. Diskonteringsräntan är riskjusterad. De mest kritiska parametrarna vid värderingen är prognostiserad försäljningstillväxt och framtida rörelsemarginaler.

(Mkr)	30 sep 2025	31 dec 2024
Ingående balans 1 januari	1 674	1 439
Reglerade betalningar, likvidavräknad	-1 074	-521
Omvärdering	-	346
Förvärv	707	66
Räntekostnader	136	216
Omräkningseffekt	-315	128
Utgående balans	1 128	1 674

(Mkr)	2025	2026	2027	2028+	Totalt
Köpeskilling kontant¹	-	1 017	-	111	1128
Total köpeskilling	-	1 017	-	111	1128

1) Tabellen som publicerades i MTG:s kvartalsrapport för första kvartalet 2025 innehöll ett fel, varigenom 275 miljoner kronor, som borde ha inkluderats i 2026 års totalsumma, felaktigt inkluderades i 2028+ totalsumman istället. Felet har korrigerats i tabellen ovan.

Alternativa resultatmått

Syftet med alternativa resultatmått är att underlätta analysen av affärsresultat och branschtrender som inte direkt kan härledas från de finansiella rapporterna. MTG använder följande alternativa resultatmått:

- Justerad EBITDA
- Förändring av nettoomsättningen från organisk tillväxt

Avstämning justerad EBITDA

Justerad EBITDA används för att bedöma MTG:s underliggande lönsamhet. Justerad EBITDA definieras som EBITDA justerad för effekter av jämförelsestörande poster, icke återkommande bonusprogram, förvärvsrelaterade transaktionskostnader och nedskrivningar av kapitaliserat internt arbete. Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser i koncernens struktur eller verksamheter som är relevanta för förståelsen av koncernens utveckling på jämförbar basis. Under året har koncernen ändrat sin definition av justerad EBITDA. Den nya definitionen av justerad EBITDA inkluderar även omvärderingseffekter av sälj- och köpoptioner.

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
EBIT/Rörelseresultat¹	232	213	745	731	901
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	342	135	965	384	516
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	16	14	70	44	59
EBITDA¹	590	363	1 780	1 159	1 476
Nedskrivning av egenupparbetade tillgångar	-	-	-	-	8
Icke återkommande bonusprogram	37	2	38	21	24
Förvärvskostnader och omvärdering av köp- och säljoptioner	48	25	113	31	158
Justerad EBITDA	675	390	1 931	1 211	1 666

¹ Omallokering av SEK 5 miljoner put call option i Kv3 2024 mellan rörelseresultat och finansnetto

Avstämning av försäljningstillväxt

Då huvuddelen av koncernens försäljning sker i andra valutor än rapportvalutan (svenska kronor) och valutakurserna har varit relativt rörliga, analyseras försäljningen som förändringar i organisk försäljningstillväxt. Organisk försäljningstillväxt representerar jämförbar försäljningstillväxt eller -minskning i svenska kronor och möjliggör diskussioner kring effekten av kursförändringar, förvärv och avyttringar. Tabellen nedan ger förändringen i organisk försäljningstillväxt avstämd med förändringen i totalt rapporterad försäljning.

(Mkr)	Kv3 2025	Kv3 2024	9M 2025	9M 2024	Helår 2024
Koncern					
Organisk tillväxt	15%	-9%	10%	-4%	-1%
Förvärvade/avvecklade enheter	112%	7%	97%	6%	4%
Valutakurseffekter	-19%	-2%	-12%	0%	0%
Rapporterad tillväxt	108%	-4%	96%	1%	3%

Rörelseförvärv

Förvärv 2025

Den 11 november 2024 tecknade Modern Times Group MTG AB (publ) ("MTG") avtal om att förvärva 100% av aktierna i Plarium Global Ltd ("Plarium"), en ledande internationell spelutvecklare med en stark portfölj av framgångsrika spel, inklusive det populära mobilrollspelet RAID: Shadow Legends. Förvärvet stärker MTG:s position inom mid-core-segmentet av mobilspel och tillför ytterligare expertis inom live-ops, intäktsgenerering och marknadsföring. Förvärvet slutfördes den 12 februari 2025. Den totala köpeskillingen uppgår till 659 miljoner USD, varav 20 miljoner USD kommer att erläggas som en uppskjuten betalning under 2026, initialt värderad till 20 miljoner USD. Avtalet inkluderar dessutom prestationsbaserade tilläggsköpeskillningar om maximalt 200 miljoner USD, baserat på framtida intäkter, som är initialt värderade till 32 miljoner USD. Förvärvet finansieras genom en kombination av befintliga likvida medel och säkerställd extern finansiering omfattande ett term loan med en löptid på 3+1 år, samt en revolverande kreditfacilitet, om totalt 460 miljoner USD.

Preliminär förvärvsanalys

Avser förvärv slutförda under första kvartalet 2025.

Goodwill som uppstår i samband med förvärvet hänförs främst till Plariums framtida intäktsgenereringsförmåga, expertis inom spelutveckling och synergieffekter inom MTG:s befintliga verksamhet. Ingen goodwill som redovisas förväntas vara skattemässigt avdragsgill. Beloppen som redovisas för immateriella anläggningstillgångar, som exempelvis IP, direct-to-consumer-plattform och relationer med betalande spelare har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden. Avskrivningsperioderna för de identifierade tillgångarna avspeglar deras fastställbara nyttjandeperiod. Rörelseförvärvets påverkan på koncernens likvida medel uppgick till 5 988 Mkr. Estimerade förvärvsrelaterade kostnader för förvärvet uppgick till 109 Mkr.

Mkr	Plarium
Immateriella anläggningstillgångar	5 525
Övriga anläggningstillgångar	279
Övriga omsättningstillgångar	660
Likvida medel	632
Uppskjuten skattefordran/skuld	-780
Övriga skulder	-1 085
Förvärvade nettotillgångar	5 231
Goodwill	1 944
Köpeskillning	7 175
Avgår likvida medel i förvärvad verksamhet	-632
Villkorade köpeskillningar och övriga regleringar, obetalda	-555
Påverkan på koncernens likvida medel	5 988
Kassaflöde vid förvärv av dotterföretag	
Kontant ersättning	-6 620
Förvärvade likvida medel	632
Summa påverkan på investeringsverksamheten	-5 988
Estimerad transaktionskostnad för förvärv (inkluderad i den löpande verksamheten)	-109
Nettoutflöde likvida medel	-6 097

Effekt på koncernens resultat

Förvärvet av Plarium slutfördes den 12 februari 2025. Tillträdesbalansen baseras på räkenskaper per den 31 januari och Plarium har konsoliderats i MTG:s räkenskaper från detta datum.

Effekt från förvärvet på koncernens resultaträkning samt Övrigt totalresultat

Mkr

Omsättning	3 920
Resultat före skatt ¹	353

¹) Resultat före skatt inkluderar avskrivning på övervärden om 549 Mkr**Koncernens omsättning och resultat före skatt om förvärvet hade skett den 1 januari 2025**

Mkr

Omsättning	9 014
Resultat före skatt ¹	397

¹) Resultat före skatt inkluderar avskrivning på övervärden om 938 Mkr

Händelser efter rapportperiodens slut

Det finns inga övriga väsentliga händelser efter rapportperiodens slut.

Definitioner

ARPDau

Genomsnittlig nettoomsättning per daglig aktiv användare.

Belånad kassagenerering (LCC)

Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive nettoräntor, inklusive investeringar med avdrag för realiserade valutakurseffekter, som procent av justerad EBITDA.

DAU

Daglig aktiv användare.

EBITDA

Periodens resultat före övriga finansiella poster, skattekostnader, räntenetto och avskrivningar.

EBIT

Periodens resultat före finansiella poster.

EBIT-marginal

EBIT i relation till nettoomsättningen

Finansiell nettoskuld

Med finansiell nettoskuld avses summan av räntebärande skulder minus likvida medel.

IAA

Annonsering i apparna.

IAP

Köp i apparna.

Investeringar (CAPEX)

Investeringar är en ekonomisk satsning som görs med förhoppning om framtida avkastning.

Justerad EBITDA

EBITDA, justerad för jämförelsestörande poster, bonusstrukturer av engångskaraktär, förvävsrelaterade transaktionskostnader, omvärderingar av sälj- och köpoptioner samt nedskrivning av eget aktiverat arbete.

Justerad EBITDA-marginal

Justerad EBITDA i relation till nettoomsättning. Omnämns i löpande text som rörelsemarginal.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser i koncernens struktur eller verksamheter som är relevanta för förståelsen av koncernens utveckling på jämförbar basis.

Kassagenerering (cash conversion)

Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive investeringar med avdrag för realiserade valutakurseffekter, i procent av justerad EBITDA.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten visar på förändringar i det operativa rörelsekapitalet inklusive årets resultat justerat för resultatposter som inte har påverkat förändringar i kassaflödet.

MAU

Månatlig aktiv användare.

Nettoskuld

Nettoskuld avser summan av räntebärande skulder, tilläggsköpeskillningar och sälj- och köpoptioner minus likvida medel.

Obelånad kassagenerering (UCC)

Kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive nettoräntor, inklusive investeringar med avdrag för realiserade valutakurseffekter, som procent av justerad EBITDA

Omräkningsvalutaeffekt

Omräkning från en valuta till en annan, ofta i samband med det finansiella resultatet för utländska dotterbolag till moderbolagets och/eller koncernens funktionella valuta.

Organisk tillväxt

Förändringen i nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år, exklusive förvärv, avyttringar och justerat för valutaeffekter.

Resultat per aktie

Resultat per aktie uttrycks som resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare delat med det genomsnittliga antalet aktier.

ROAS (return on ad spend)

Avkastning på annonsinvesteringar.

Räntebärande skulder

Räntebärande skulder innefattar extern finansiering och finansiella leasingavtal.

Rörelseresultat (EBIT)

Periodens nettoresultat före övriga finansiella poster, räntenetto och skattekostnader.

Transaktionsvalutaeffekt

Effekten som valutakursfluktuationer kan ha på en avslutad transaktion innan avtalet löses. Det är växelkursen eller valutarisken som är specifikt förknippad med tidsfördröjningen mellan att handel eller ett kontrakt ingås och att det avslutas.

UA

Användarförvärv.

Aktieägarinformation

MTG:s årsstämma 2025

Årsstämma hålls den 21 maj 2026 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med förslag skriftligen antingen via post till "Bolagssekreteraren", Modern Times Group MTG AB (publ), Årsstämma, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige eller via e-post till agm@mtg.com minst sju veckor före årsstämman för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2026

I enlighet med den process som godkändes av MTG:s aktieägare avseende processen för valberedningen har valberedning sammankallats för att ta fram förslag till årsstämman 2026.

Valberedningen består av:

- Christian Rauda, utsedd av EHM Holding GmbH
- Klaus Roehrig, utsedd av Active Ownership Corporation
- Malin Björkmo, utsedd av Handelsbanken Fonder AB och
- Simon Duffy, styrelsens ordförande

I enlighet med tidigare praxis utnämnde valberedningens ledamöter Christian Rauda, som representerade den största aktieägaren den sista vardagen i augusti 2025, till valberedningens ordförande.

Se följande sektion på [MTG.com](https://www.mtg.com) för information om valberedningens arbete.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med förslag skriftligen till agm@mtg.com eller till "Bolagssekreteraren", Modern Times Group MTG AB, Årsstämma, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige.

Finansiell kalender

Post	Datum
Kvartalsrapport Kv4 och helår 2025	5 februari 2026
Kvartalsrapport Kv1 2026	29 april 2026
Årsstämma 2026	21 maj 2026
Kvartalsrapport Kv2 2026	21 juli 2026
Kvartalsrapport Kv3 2026	11 november 2026

Frågor?

MTG Investor Relations

Direkt: +46 8 562 000 50, ir@mtg.com

Följ oss: [mtg.com](https://www.mtg.com) / [LinkedIn](#)

Telefonkonferens

MTG bjuder in till en livestreaming och telefonkonferens klockan 10:00 CET idag, den 13 november 2025. Telefonkonferensen kommer att hållas på engelska.

Hur du deltar:

- För att delta via livestream, använd [denna länk](#).

- För att delta via telefon, registrera dig på [denna länk](#). Efter att du har registrerat dig får du ett telefonnummer och ett konferens-ID för att kunna delta i telefonkonferensen.
- Du kan ställa frågor via telefon under telefonkonferensen eller genom att använda Q&A-verktyget via livestream.



Modern Times Group MTG AB (publ) - org.nr: 556309-9158 – Telefon: +46 (0) 8-562 000 50

MTG (Modern Times Group MTG AB (publ)) (www.mtg.com) är en internationell mobilspelskoncern som äger och driver spelutvecklingsbolag med populära globala IP inom ett stort antal genrer för casual-spel och mid-core-segmentet. Koncernen har fokus på att öka portföljbolagens tillväxt samt stödja grundare och entreprenörer. MTG är en aktiv drivkraft inom konsolideringen av gamingbranschen och en strategisk köpare av gamingbolag över hela världen. MTG har sina rötter i Sverige och bygger på en internationell kultur med globalt fotfäste. Våra aktier är noterade på Nasdaq Stockholm ("MTGA" och "MTGB").

Denna information är sådan information som Modern Times Group MTG AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 13 november 2025 kl. 07.30 CET.

Denna delårsrapport innehåller uttalanden som bland annat gäller MTG:s finansiella ställning och resultat som till sin natur är framåtblickande. Sådana uttalanden utgör inga historiska fakta utan representerar framförallt MTG:s framtida förväntningar. MTG anser att förväntningarna som återspeglas i dessa framåtblickande uttalanden grundar sig på rimliga antaganden. Trots det finns inneboende risker och säkerhetsfaktorer i framåtblickande uttalanden, och ett antal viktiga faktorer skulle kunna leda till att de faktiska resultaten eller utfallen skiljer sig väsentligt från vad som uttrycks i eventuella framåtblickande uttalanden. Sådana viktiga faktorer kan bland annat utgöras av MTG:s marknadsställning, tillväxt i gamingbranschen samt effekterna av konkurrens och andra ekonomiska, affärsrelaterade, konkurrensmässiga och/eller regulatoriska faktorer som påverkar verksamheten i MTG, dess koncernbolag och gamingbranschen som helhet. Framåtblickande uttalanden gäller bara per det datum då de gjordes, och utöver vad som krävs enligt gällande lag, tar MTG inte på sig något ansvar för att uppdatera några av dessa uttalanden mot bakgrund av ny information eller framtida händelser.