

Starkt avslut på året med rekordhöga intäkter och justerad EBITDA och 8% organisk tillväxt för Kv4 och 9% för 2025

Vi levererade ett mycket starkt avslut på ett transformativt 2025. Vi redovisade en organisk tillväxt på 8% för Kv4 och 9% för helåret, i översta delen av vårt uppdaterade prognosspann. De totala intäkterna ökade med 108% respektive 107% jämfört med föregående år för de perioderna i fasta valutakurser. Vi hade goda möjligheter till att fortsätta öka investeringar i användarförvärv (UA) till attraktiva avkastningsnivåer i Kv4, vilket resulterade i en stark utveckling och fortsatt god dynamik i vår portfölj, i synnerhet i våra Word Games- och Racing-franchise, samt i RAID: Shadow Legends. De totala kostnaderna för användarförvärv i våra ursprungliga studior ökade med 25% jämfört med Kv4 2024 i fasta valutakurser. Vår totala justerade EBITDA ökade med 58% jämfört med Kv4 föregående år och med 59% för helåret och vi redovisade rörelsemarginaler på 23% för båda perioderna. Vi har påbörjat 2026 med stark dynamik i verksamheten. Vi har också färdigställt den förberedande IPO-studien för PlaySimple, och fortsätter nu med förberedelserna inför en potentiell börsnotering under 2026.

Finansiella höjdpunkter fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 84% jämfört med samma period föregående år till 3 123 (1 693) Mkr och med 108% i fasta valutakurser, med en negativ valutaeffekt på -12% på jämförbar basis. Den organiska tillväxten ökade med 8% jämfört med samma kvartal föregående år
- Kostnader för användarförvärv uppgick till 1 192 (677) Mkr, eller 38% (40%) av de totala intäkterna, och ökade med 25% jämfört med samma kvartal föregående år för våra ursprungliga studios i fasta valutakurser, då vi fortsatte att investera i tillväxt
- Justerad EBITDA ökade med 58% jämfört med samma period föregående år till 717 (455) Mkr, med en justerad EBITDA-marginal på 23% (27%). Justeringar inkluderade 82 (127) Mkr för transaktionskostnader för förvärv och omvärdering av sälj- och köpoptioner samt 31 (11) Mkr för övriga justeringar
- Redovisad EBITDA på 603 (317) Mkr och EBIT på 219 (170) Mkr påverkades av ökade avskrivningsnivåer på immateriella tillgångar som uppstod i samband med förvärvet av Plarium, främst relaterade till RAID: Shadow Legends
- Finansnetto om -231 (-325) Mkr, drivet av nedskrivning av VC-fonder om -101 (0) Mkr och räntenetto om -67 (34) Mkr Skatten uppgick till -93 (-87) Mkr

- Totalt nettoresultat uppgick till -105 (-242) Mkr
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 840 (327) Mkr
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 230 (3 543) Mkr med en finansiell nettoskuld på 2 522 (-3 392) Mkr

Finansiella höjdpunkter helåret 2025

- Nettoomsättningen ökade med 92% till 11 579 (6 015) Mkr och med 107% i fasta valutakurser, med en negativ valutapåverkan på -7% på jämförbar basis. Organisk tillväxt ökade med 9%.
- Kostnader för användarförvärv på 4 316 (2 222) Mkr, motsvarande 37% (37%) av intäkterna
- Justerad EBITDA uppgick till 2 648 (1 666) Mkr med en justerad EBITDA-marginal på 23% (28%)
- Redovisad EBITDA uppgick till 2 383 (1 476) Mkr och EBIT till 963 (901) Mkr
- Finansnettot uppgick till -543 (-719) Mkr, varav räntenettot uppgick till -243 (129) Mkr
- Totalt nettoresultat -62 (-210) Mkr och totalt resultat per aktie före utspädning -0,53 (-1,74) kr
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 1 723 (1 340) Mkr och obelånad kassagenerering till 66% för 12-månadersperioden med slut den 31 december

Finansiell översikt

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	3 123	1 693	11 579	6 015
EBIT/Rörelseresultat	219	170	963	901
EBITDA	603	317	2 383	1 476
Justerad EBITDA	717	455	2 648	1 666
Periodens resultat	-105	-242	-62	-210
Kassaflöde från löpande verksamhet	840	327	1 723	1 340
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,90	-2,03	-0,53	-1,74
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,90	-2,02	-0,53	-1,74
Tillväxt				
Försäljningstillväxt, %	84%	8%	92%	3%
Valutakurseffekter	-23%	2%	-15%	0%
Försäljningstillväxt rensat för valutaeffekter	108%	6%	107%	3%
varav organisk tillväxt	8%	9%	9%	-1%

Koncernchef & VD har ordet



Rekordhöga intäkter och vinst rundar av ett transformativt 2025

När MTG nu påbörjar 2026 är vi större, starkare och i bättre position än någonsin tidigare. 2025 kommer att gå till

historien som ett av de mest transformativa åren vi har haft, samtidigt som vi levererade rekordhöga intäkter, justerad EBITDA och organisk kassagenerering.

I februari 2025 slutförde vi förvärvet av Plarium och påbörjade arbetet att ta MTG till nästa nivå genom att implementera den nya organisationsstruktur med två distrikt som presenterades på vår kapitalmarknadsdag i oktober. Vi har tillsatt ledningsgrupper för både Midcore och Casual District, och dessa har redan kommit igång med att exekvera på tydliga strategier för att driva hållbar och lönsam tillväxt. Vi introducerade även ett transformationsprogram som kommer att generera årliga besparingar om 20 miljoner dollar inom vårt Midcore District och genomförde en så kallad pre-IPO-studie för PlaySimple i Indien inför en potentiell börsnotering.

Vi har samtidigt levererat stark organisk tillväxt i varje kvartal 2025, vilket resulterade i en total tillväxt på 9% för helåret 2025. Vi har därför landat i den översta delen av vårt uppdaterade guidade helårsintervall på 7-9%. Detta resultat drevs av 6% organisk tillväxt under Kv1, 9% under Kv2, 15% under Kv3 och slutligen 8% under Kv4. Vårt största spel, RAID: Shadow Legends, levererade också ett mycket starkt avslut på året. Som en följd av detta redovisade vi totala intäkter på 11,6 miljarder kronor för helåret, vilket var inom spannet av vår intäktsprognos på 11,4-11,7 miljarder kronor. Detta trots att den amerikanska dollarn försvagades kraftigt. De totala intäkterna ökade därmed med 108% på årsbasis i det fjärde kvartalet och med 107% för helåret i konstanta valutakurser.

Jag är mycket stolt över kvaliteten och styrkan i våra spel och hos våra medarbetare, samt vår förmåga att leverera på våra mål i en utmanande och snabbt föränderlig marknad.

Fortsatt starkt dynamik i marknadsföringen, investeringar för framtida tillväxt och hög kassagenerering

Vi fortsatte att hitta goda möjligheter att investera i marknadsföring till attraktiva avkastningsnivåer under Kv4, trots ett mycket konkurrensutsatt marknadsföringsklimat. Våra investeringar i användarförvärv uppgick därmed till rekordhöga 1,2 miljarder kronor i Kv4 och till 4,3 miljarder kronor för helåret 2025, motsvarande 38% respektive 37% av de totala intäkterna under perioderna. Marknadsföringsinvesteringarna i våra ursprungliga studios ökade med 25% på årsbasis i fasta valutor och vi har haft fortsatt bra dynamik under januari 2026.

Vi redovisade 717 Mkr i justerad EBITDA under Kv4, vilket var en ökning med 58% jämfört med föregående år, och 2 648 Mkr för helåret. Detta motsvarar en justerad EBITDA-marginal om 23% för såväl Kv4 som helåret 2025, vilket landade i den övre halvan av vårt guidade intervall om 21-24%.

Vår obelånade kassagenerering uppgick till 66% för helåret 2025, vilket återspeglar underliggande stark generering av kassaflöde i verksamheten och är i linje med våra ambitioner på medellång sikt. Vi fortsätter även att exekvera på vårt aktieåterköpsprogram och styrelsen avser att vid årsstämman i maj be om ett förnyat bemyndigande för återköp.

Midcore-transformationen i full sving

Under 2026 kommer Midcore Districtets ledning att fokusera på att vidareutveckla hur våra studios och gemensamma stödfunktioner ska samarbeta, en process som vi inledde under andra halvåret 2025. Vi har tagit väsentliga kliv mot målet att implementera en effektiv, avancerad plattform för centrala tjänster. Detta kommer hjälpa våra Midcore-studios att fokusera bättre än någonsin på att göra det de älskar – att leverera fantastiska upplevelser för våra spelare och utveckla, lansera, skala upp och driva spel. Denna transformation kommer att göra distriktet snabbare och mer agilt, och förväntas leverera årliga kostnadsbesparingar om över 20 miljoner USD fram till slutet av 2026.

Vi har avslutat vår pre-IPO-studie för PlaySimple

Som vi meddelade i oktober har vi nu genomfört en pre-IPO-studie för PlaySimple där vi bland annat har utvärderat möjligheten till en börsnotering av bolaget i Indien. Studien är nu avslutad och vi har gått vidare med att utse rådgivare för att förbereda en potentiell börsnotering under 2026.

Vi ser detta som en mycket spännande möjlighet för både MTG och PlaySimple, med potential att accelerera våra förvärvsambitioner inom casual-gaming-marknaden. Vi kommer att återkomma till marknaden med ytterligare information i sinom tid. Som vi tidigare kommunicerat har vi för avsikt att förbli majoritetsägare i PlaySimple på lång sikt.

Vi har ett spännande 2026 framför oss

Vi har en tydlig vision och en långsiktig och väl genomarbetad strategi för hur vi kommer att fortsätta leverera tillväxt och aktieägarvärde under 2026 och framåt. Jag känner stark entusiasm och tillförsikt för styrkan och kvaliteten i våra spel samt för vår förmåga att erbjuda våra spelare roliga och engagerande upplevelser för många år framöver.

Tack för ert fortsatta intresse och stöd. Jag ser fram emot att dela fler nyheter med er när tiden är rätt.

Maria Redin

Koncernchef & VD, Modern Times Group MTG AB

Levererad prognos för 2025

MTG redovisade en organisk tillväxt på 9% för helåret 2025, vilket var något över den uppdaterade prognosen på 7-9%. MTG redovisade en justerad EBITDA-marginal för koncernen på 23% för helåret 2025, vilket motsvarar prognosen om en justerad EBITDA-rörelsemarginal för koncernen på 21-24%.

MTG redovisade totala intäkter för helåret på 11 579 Mkr, vilket var i mitten av det angivna intervallet på 11,4-11,7 miljarder kronor.

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.

20 november - MTG:s innehav av egna aktier överstiger fem procent av det totala antalet röster i bolaget. Ökningen av aktier i eget förvar har skett till följd av återköp av egna MTG B-aktier på Nasdaq Stockholm.

7 januari - MTG kommer att överlåta 6 194 343 B-aktier till PlaySimples grundare innan slutet av januari 2026 och minska innehavet av egna aktier och röster till under 5%.

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

Resultat från koncernens verksamheter

Nettoomsättning

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	3 123	1 693	11 579	6 015
Försäljningstillväxt, %	84%	8%	92%	3%
Valutakurseffekter	-23%	2%	-15%	0%
Försäljningstillväxt rensat för valutaeffekter	108%	6%	107%	3%
varav organisk tillväxt	8%	9%	9%	-1%

Vår organiska nettoomsättning ökade med 8% i det fjärde kvartalet jämfört med föregående år medan vår totala nettoomsättning ökade med 108% i konstant valuta för perioden. Den redovisade omsättningen ökade med 84% jämfört med föregående år i Kv4 till 3 123 Mkr. Vår organiska tillväxt i det fjärde kvartalet drevs främst av två faktorer. Den första var vår Word Games franchise där vi framgångsrikt har växt nya spel. Den andra faktorn var den fortsatta framgången för vår Racing franchise, drivet av 2025 års spelsäsong i F1 Clash. Den totala försäljningstillväxten på årsbasis speglade konsolideringen av Plarium.

På grund av de stora förändringarna i växelkursen mellan den amerikanska dollarn och den svenska kronan uppgick vår totala valutaeffekt till -12% i det fjärde kvartalet på jämförbar basis, om Plarium inkluderas i beräkningen för båda perioderna. Detta kan jämföras med den redovisade valutaeffekten om -23%. Skillnaden återspeglar det faktum att MTG:s intäkter i fjärde kvartalet i år inkluderar både våra organiska verksamheter och Plarium, och att effekten beräknas i förhållande till våra redovisade intäkter i fjärde kvartalet 2024, vilka inte inkluderar Plarium.

Rapporterad försäljning per franchise

(Mkr)	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024
Plarium ¹	1 464	1 431	1 424	1 066	0
Word Games	719	615	598	608	671
Strategy & Simulation	581	569	530	567	674
Racing	173	198	184	114	135
Tower Defense	89	86	89	108	101
Other smaller franchises	97	88	85	95	112
Total försäljning	3 123	2 987	2 911	2 557	1 693

¹ Konsoliderad från 1 februari 2025

Plariums största spel RAID: Shadow Legends, hade ett framgångsrikt slut på året tack vare ett intensivt schema av live-ops och innehåll, vilket resulterade i att spelet nådde sin högsta dagliga intäktsnivå någonsin under december. Till följd av detta levererade teamet ett kvartal på samma nivå som spelets mycket starka fjärde kvartal 2024.

Viktiga initiativ i RAID: Shadow Legends under fjärde kvartalet inkluderade IP-partnerskapet med Alien och Predator i november, tillsammans med ett aktivt flöde av events. Spelet genomförde även en Black Friday-rea med specialgjord grafik och erbjudanden för att stödja

spelarnas progression. Spelet erbjöd även två Fusion-event - Oktoberfest och jul & nyår, som inkluderade turneringar och nya hjältar.

RAID påbörjade 2026 med mycket stark dynamik i verksamheten och inledde året med att lansera ett IP-partnerskap med de ikoniska karaktärerna från Assassin's Creed-serien.

Plariums totala intäkter minskade med låga ensiffriga tal under fjärde kvartalet på jämförbar basis, på grund av lägre intäkter från övriga spel.

Intäkterna från **Word Games**-franchisen ökade med 7% i redovisad valuta och med 23% i fasta valutakurser under fjärde kvartalet jämfört med föregående år, och ökade med 17% i fasta valutakurser för helåret. Tillväxten drevs både av den framgångsrika fortsatta utvecklingen av de nya spelen Crossword Go, Tile Match, Word Tour och Cryptogram och av den geografiska expansionen av PlaySimples etablerade ordspel under första halvåret 2025. Denna mycket starka utveckling demonstrerade än en gång PlaySimples styrka inom både kärnverksamheten ordspel och den pågående expansionen av de nya spelen i det närliggande casual puzzle-segmentet.

PlaySimple fortsätter att vara innovativa och introducerade under kvartalet uppdateringar i flera av sina etablerade ordspelstitlar i syfte att förbättra engagemang, användarvänlighet och anpassat innehåll. Teamet gör även goda framsteg med kommande titlar som befinner sig i testfasen i appbutikerna. PlaySimple testar flera koncept parallellt och prioriterar flexibelt de titlar som tidigt visar lovande KPI:er.

Franchiseintäkterna för **Strategy & Simulation** minskade -14% i redovisade valutor och med -10% i fasta valutakurser under fjärde kvartalet jämfört med föregående år, men ökade med 3% i fasta valutakurser för helåret.

Intäkterna från Forge of Empires minskade under fjärde kvartalet jämfört med föregående år, vilket återspeglade minskad användning trots tre events i spelet. Vi utvärderar hur vi bäst kan optimera spelets dynamik, givet var denna titel befinner sig i livscykeln, då Forge of Empires firar 14 år under 2026.

Warhammer 40,000: Tacticus levererade ytterligare ett år med stark tvåsiffrig tillväxt, tack vare en aktiv innehållskalender. Teamet har även fokuserat på löpande förbättringar av både tjänsterna och utbudet som erbjuds direkt till konsument. Spelets intäkter minskade i Kv4 jämfört med föregående år på grund av mixen av den påtagligt försvagade amerikanska dollarn och utmanande jämförelsetal i kvartalet. Trots detta levererade teamet en av spelets starkaste månader

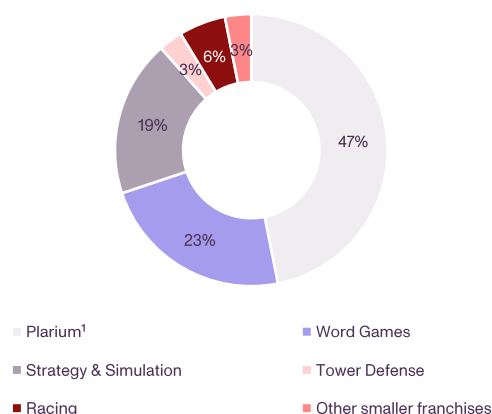
någonsin i december och har ett spännande och aktivt schema för 2026.

Heroes of History växte kraftigt jämfört med föregående år och teamet upprätthöll en hög nivå av live-ops. Under kvartalet lanserades fyra säsonger, tre event och en ny stad.

Franchiseintäkterna från **Racing** ökade med 28% i redovisade valutor och med 43% i fasta valutakurser under fjärde kvartalet jämfört med föregående år, och ökade med 19% i fasta valutakurser för helåret. Vi har haft ett starkt momentum i F1 Clash, efter att teamet levererade den bästa spelsäsongen på flera år i maj 2025. Detta fortsatte in i årets sista kvartal, samtidigt som teamet lanserade förbättringar i spelets webbshop.

Intäkterna för **Tower Defense**-franchisen minskade med -12% i redovisade valutor, men ökade med 4% i fasta valutakurser under fjärde kvartalet jämfört med föregående år. Intäkterna minskade med -8% i fasta valutakurser för helåret. Nedgången i den aktiva spelarbasen för Bloons TD 6 fortsätter att vara en utmaning samtidigt som engagemanget från spelarna fortfarande är högt. Teamet fortsätter att lansera innehållsuppdateringar, och under fjärde kvartalet introducerades nya Monkey Paragons, nya kartor och nytt innehåll för Legends DLC.

Försäljning per franchise, %



Nya spel i tidig skalning eller mjuklansering

Titel/plattformsexpansion	Studio	Typ
Matchcreek Motors	Hutch	Tidig uppskalning
Crossword Go	PlaySimple	Kommersiell lansering
Cryptogram	PlaySimple	Kommersiell lansering
Tile Match	PlaySimple	Uppskalning
Word Connect Associations	PlaySimple	Mjuklansering
WordSearch Solitaire	PlaySimple	Tidig uppskalning
Word Tour	PlaySimple	Kommersiell lansering
Heroes of History	InnoGames	Tidig uppskalning
Cozy Coast	InnoGames	Kommersiell lansering
Bloons Blitz	Ninja Kiwi	Ny spellansering
Zombie Assault: Resurgence	Ninja Kiwi	Ny spellansering (premiumspel)
Elf Islands	Plarium	Mjuklansering
TBA	Plarium	Ny spellansering
TBA	Plarium	Ny spellansering

Nyckeltal

	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024
DAU, miljoner	9,4	8,9	9,0	9,0	6,3
MAU, miljoner	47,3	42,8	43,4	41,6	30,5
ARPDau, kr	3,6	3,7	3,5	3,1	2,9
Omsättning av topp 3-spel, %	50%	51%	50%	49%	41%
Nettoomsättning per plattform, %					
Mobile app stores	64%	69%	70%	69%	78%
Direct to consumer	32%	26%	24%	24%	19%
Övrigt	4%	5%	5%	7%	3%
Nettoomsättning per marknad, %					
Europa	35%	36%	34%	35%	34%
Nordamerika	55%	55%	55%	57%	60%
Asien och Stillahavsområdet	8%	8%	9%	6%	5%
Övriga världen	2%	2%	2%	1%	1%
Nettoomsättning per monetarisering typ, %					
IAP	74%	78%	79%	75%	60%
IAA	22%	20%	19%	21%	36%
Övrigt	4%	2%	2%	4%	4%
Utgifter för användarförvärv (UA), Mkr	1 192	1 112	1 054	959	677

Antalet dagliga aktiva användare (DAU) ökade med 50% under fjärde kvartalet jämfört med föregående år, främst drivet av en stark DAU-tillväxt i vår Word Games-franchise som ett resultat av att vi framgångsrikt skalat upp nya spel, den geografiska expansionen av etablerade titlar och konsolideringen av Plarium från och med den 1 februari 2025. DAU ökade även med 6% sekventiellt från tredje kvartalet, drivet av att den framgångsrika lanseringen av nya spel, vilket har ökat vår spelarbas.

ARPDau (genomsnittlig nettoomsättning per daglig aktiv användare) ökade med 23% jämfört med föregående år, vilket i huvudsak speglar konsolideringen av Plarium och något högre nivåer inom Tower Defense. Detta motverkades något av lägre total ARPDau för Word Games på grund av den påtagliga tillväxten av spelarbasen.

Koncernens tre största spel under fjärde kvartalet var RAID: Shadow Legends, Forge of Empires och Warhammer 40,000: Tacticus. Dessa spel genererade 50% av koncernens intäkter under det fjärde kvartalet, jämfört med 51% under det tredje kvartalet. Före konsolideringen av Plarium genererade de tre största titlarna under fjärde kvartalet 2024 totalt 41% av koncernens intäkter.

Intäkter via mobila app stores stod för 64% av de totala intäkterna under det fjärde kvartalet. Intäkterna från direktförsäljning till konsument, vilket inkluderar webbläsare, uppgick till 32% under fjärde kvartalet, en ökning från 19% under fjärde kvartalet 2024. Det återspeglar främst konsolideringen av Plarium. Intäkterna från direktförsäljning till konsument ökade också sekventiellt från 26% under tredje kvartalet 2025, främst till följd av expansionen av webbutiken i Warhammer 40,000: Tacticus och lanseringen av direktbetalningar i RAID: Shadow Legends.

De totala kostnaderna för användarförvärv (UA) uppgick till 38% av koncernens intäkter under fjärde kvartalet och 37% för helåret, jämfört med 40% under fjärde kvartalet förra året och 37% för helåret 2024. UA-utgifterna för våra ursprungliga studior ökade med 25% jämfört med föregående år i fasta valutakurser, drivet av en mix av investeringar i att skala upp nya casual-spel och positiv dynamik i vår Racing-franchise. RAID: Shadow Legends ökade också sina UA-investeringar under fjärde kvartalet för att dra nytta av den positiva dynamiken i marknadsföringen. Koncernens totala UA-utgifter ökade med 76% på redovisad basis och med 98% i fasta valutakurser under fjärde kvartalet, drivet av konsolideringen av Plarium.

Justerad EBITDA, EBITDA och rörelseresultat (EBIT)

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
EBIT/Rörelseresultat	219	170	963	901
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	323	132	1 288	516
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	34	15	104	59
Nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	28	-	28	-
EBITDA	603	317	2 383	1 476
Jämförelsestörande poster	25	0	25	0
Nedskrivning av egenupparbetade tillgångar	0	8	0	8
Icke återkommande bonusprogram	6	3	45	24
Förvärvskostnader och omvärdering av köp- och säljoptioner	82	127	195	158
Justerad EBITDA	717	455	2 648	1 666
<i>Justerad EBITDA marginal</i>	<i>23%</i>	<i>27%</i>	<i>23%</i>	<i>28%</i>

Vi redovisade en ökning av justerad EBITDA med 58% till 717 (455) Mkr under fjärde kvartalet, med en rörelsemarginal på 23%. Ökningen av justerad EBITDA återspeglade främst genomslaget av den ökade nettoomsättningen, motverkat av de fortsatt starka UA-investeringarna under kvartalet.

Koncernens justeringar av redovisad EBITDA uppgick till 114 (138) Mkr under kvartalet. Dessa fördelade sig på transaktionskostnader för M&A om 82 (127) Mkr, justeringar för bonusstrukturer av engångskaraktär om 6 (3) Mkr och jämförelsestörande poster om 25 (0) Mkr. Justeringarna för transaktionskostnader för M&A avsåg i huvudsak

prestationsbaserad omvärdering av sälj- och köpoptioner i samband med förvärvet av Snowprint. Justeringen för bonusstrukturer av engångskaraktär avsåg högre kostnader för ett flerårigt personaloptionsprogram i PlaySimple som förvärvades av MTG 2021. Programmet i PlaySimple har ingen nettokassapåverkan på MTG under dess livstid, även om den redovisningsmässiga kostnaden redovisas under redovisningsperioden av PlaySimple. Jämförelsestörande poster var relaterade till omstruktureringskostnader.

Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 384 (147) Mkr och inkluderade avskrivningar av förvärvsanalyser (PPA) om 300 (102) Mkr och en nedskrivning om 28 Mkr relaterad till det nyligen lanserade spelet Fightland, som inte har presterat i linje med våra förväntningar efter lanseringen. Den totala ökningen av avskrivningsnivåerna berodde på allokerade övervärden relaterade till RAID: Shadow Legends samt andra identifierade immateriella tillgångar efter konsolideringen av Plarium.

Koncernens EBIT uppgick till 219 (170) Mkr under kvartalet, vilket motsvarade en EBIT-marginal på 7% (10%).

Rörelsekostnaderna före avskrivningar ökade med 83% jämfört med föregående år och uppgick till 2 520 (1 376) Mkr.

Finansnetto

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Räntenetto	-67	34	-243	129
Omvärderingseffekter tilläggsköpeskilling	-60	-216	35	-690
Omvärdering PlaySimple skuld (C aktier)	1	-109	-79	-68
Omvärdering köpeskilling	3	-	-41	-
Köp- och säljoption	-25	-106	-62	-111
Valutakurseffekt	34	79	-1	35
Övrigt	-117	-7	-152	-14
Summa finansnetto	-231	-325	-543	-719

Det totala finansnettot uppgick till -231 (-325) Mkr under kvartalet, varav räntenettot uppgick till -67 (34) Mkr och övriga finansiella poster uppgick till -164 (-359) Mkr.

I övriga finansiella poster ingick diskonterings- och valutakurseffekter vid omvärdering av tilläggsköpeskillingar på -60 (-216) Mkr och en omvärdering om 1 (-109) Mkr av den finansiella skulden avseende de C-aktier som koncernen innehar som slutlikvid i avtalet om att förvärva PlaySimple. C-aktierna omvärderades under kvartalet till det fastställda likvidpriset per den 8 januari. Aktierna har sedan under januari överförts till grundarna av PlaySimple. MTG har hållit dessa C-aktier som en post utanför balansräkningen och överföringen av dessa aktier resulterade därför inte i någon kassapåverkan.

Övriga finansiella poster består även av omvärdering av sälj- och köpoptioner relaterade till Snowprint om -25 (-106) Mkr samt valutakursdifferenser under kvartalet om 34 (79) Mkr. Övriga tillkommande omvärderingseffekter uppgick till 114 (-17) Mkr och avsåg främst en nedskrivning av två investeringar i MTG:s VC-fond-investeringar under kvartalet.

Skatter

Koncernens skatt uppgick till -93 (-87) Mkr under kvartalet. Ökningen berodde främst på konsolideringen av Plarium, delvis motverkad av lägre skatt i InnoGames, PlaySimple och Ninja Kiwi i kvartalet.

VC fond-investeringar

MTG:s VC-fond har hittills investerat totalt 391 Mkr (USD 40m) 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)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av skatt och rörelsekapital	668	377	2 259	1 599
Betalda skatter	-75	-151	-695	-522
Förändringar i rörelsekapitalet	247	101	159	264
Kassaflöde från löpande verksamhet	840	327	1 723	1 340
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-76	-43	-7 502	-551
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	-633	-119	3 827	-388
Total förändring i likvida medel	131	165	-1 952	401
Likvida medel vid periodens början	1 221	3 196	3 542	2 956
Omräkningsdifferens likvida medel	-121	182	-360	186
Likvida medel vid periodens slut	1 230	3 543	1 230	3 543

Kassaflöde från löpande verksamheten

Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 840 (327) Mkr. Koncernens betalda skatt uppgick till -75 (-151) Mkr under kvartalet. Koncernen redovisade förändringar i rörelsekapitalet på 247 (101) Mkr under kvartalet, där ökningen jämfört med samma period föregående år främst berodde på tidsaspekter som ledde till förhöjda rörelsekapitalnivåer, vilka förväntas återföras under 2026. Dessutom ingår Plarium i innevarande kvartal jämfört med jämförelseperioden.

Kassaflöde från investeringsaktiviteter

Det totala kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -76 (-43) Mkr under kvartalet. Investeringsverksamheten omfattade investeringar i materiella och immateriella tillgångar om -52 (-39) Mkr, främst bestående av aktiverade utvecklingskostnader för spel och plattformar. Därutöver uppgick övriga investeringar till -25 (-4) Mkr.

Kassaflöde från finansieringsaktiviteter

Det totala kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -633 (-119) Mkr under kvartalet. Det bestod huvudsakligen av återköp av aktier uppgående till -154 (-110) Mkr, amortering av externa lån uppgående till -470 (-) Mkr samt koncernens leasingbetalningar.

Nettoförändringen av likvida medel uppgick till 131 (165) Mkr under kvartalet och koncernen hade vid periodens slut likvida medel om 1 230 (3 543) Mkr

Obelånad kassagenerering

Vårt obelånade kassaflöde uppgick till 66% av vårt justerade EBITDA för helåret med slut den 31 december 2025. Detta återspeglar koncernens starka kassagenerering och nivån är i linje med våra presenterade mål på medellång sikt om att leverera en obelånad kassagenerering på över 60%. Kassaflödesgenereringen under kvartalet var högre, främst till följd av förhöjda rörelsekapitalnivåer, vilka förväntas vända och ha en negativ inverkan under första kvartalet 2026. På normaliserad basis var kassagenereringen fortfarande över 60%.

Nettoskuld

Finansiell nettoskuld avser summan av räntebärande skulder minus likvida medel. Den finansiella nettoskulden per den 31 december 2025 uppgick till 2 522 (-3 392) Mkr. I beräkningen av den finansiella nettoskulden ingick extern finansiering om 3 499 (0) Mkr, leasingskulder om 253 (151) Mkr med avdrag för likvida medel om 1 230 (3 543) Mkr. Den finansiella skuldsättningsgraden uppgick till 1,02x baserat på 12-månadersperiodens EBITDA inklusive Plarium.

Den totala nettoskulden per den 31 december uppgick till 3 916 (-1 407) Mkr. Den totala nettoskulden bestod av räntebärande skulder om 3 752 (151) Mkr, tilläggsköpeskillingar om 1 145 (1 674) Mkr och sälj-/köpoptioner om 250 (311) Mkr, med avdrag för likvida medel om 1 230 (3 543) Mkr. Skuldsättningsgraden uppgick till 1,58x baserat på 12-månadersperiodens EBITDA inklusive Plarium.

Moderbolaget

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

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	18	15	72	59
Räntenetto och övrigt finansnetto	-4	85	139	157
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	-108	38	-144	-1

Räntenettot och övriga finansiella poster för kvartalet uppgick till -4 (85) Mkr. Räntenettot uppgick till -2 (17) Mkr.

Orealiserade och realiserade valutakursdifferenser uppgick till -2 (79) Mkr och övriga finansiella poster till 0 (-7) Mkr.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid periodens slut till 111 (1 344) Mkr.

Det totala antalet utestående aktier vid periodens slut uppgick till 115 808 942 (118 306 464), exklusive de 1 306 000 B-aktier och 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, 5 februari 2026

Maria Redin

Koncernchef & VD, Modern Times Group MTG AB

Koncernens resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	3 123	1 693	11 579	6 015
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 004	-417	-3 941	-1 554
Bruttoresultat	2 119	1 276	7 637	4 462
Försäljningskostnader	-1 242	-690	-4 718	-2 302
Administrationskostnader	-654	-427	-1 949	-1 275
Övriga rörelseintäkter	7	17	85	37
Övriga rörelsekostnader	-11	-5	-92	-21
EBIT/Rörelseresultat	219	170	963	901
Räntenetto	-67	34	-243	129
Övrigt finansnetto	-164	-359	-300	-847
Resultat före skatt	-12	-155	421	182
Skatt	-93	-87	-484	-392
Totalt resultat för perioden	-105	-242	-62	-210
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-105	-242	-62	-210
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Resultat för perioden	-105	-242	-62	-210
Totalt resultat per aktie före utspädning, kr	-0,90	-2,03	-0,53	-1,74
Totalt resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,90	-2,03	-0,53	-1,74
Antal aktier				
Utestående aktier vid periodens slut	115 808 942	118 306 464	115 808 942	118 306 464
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	116 500 833	118 883 611	117 174 874	120 500 977
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	116 500 833	119 639 057	117 174 874	121 137 914

Rapport över totalresultat för koncernen

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	-105	-242	-62	-210
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som omförs eller kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt:</i>				
Årets omräkningsdifferenser	-345	391	-2 032	592
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat, netto efter skatt:</i>				
Verkligt värdeförändring på egetkapitalinstrument	-2	-34	-728	-55
Totalresultat	-452	116	-2 822	327
Total resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-452	116	-2 822	327

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

(Mkr)	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar		
Goodwill	10 700	10 383
Övriga immateriella tillgångar	5 148	1 761
Summa immateriella tillgångar	15 848	12 145
Summa materiella tillgångar	118	28
Nyttjanderättstillgångar	250	150
Aktier och andelar i intresse- och övriga bolag	351	1 289
Övriga finansiella tillgångar	199	124
Summa finansiella tillgångar	551	1 412
Summa anläggningstillgångar	16 767	13 735
Kortfristiga fordringar		
Övriga fordringar	1 289	790
Likvida medel	1 230	3 543
Summa kortfristiga fordringar	2 519	4 333
Summa tillgångar	19 286	18 068
Eget kapital		
Eget kapital	10 617	13 736
Summa eget kapital	10 617	13 736
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	3 119	-
Leasingskulder	198	115
Summa långfristiga räntebärande skulder	3 317	115
Avsättningar	909	422
Villkorad köpeskillning	129	670
Övriga ej räntebärande skulder	61	184
Summa långfristiga ej räntebärande skulder	1 099	1 276
Summa långfristiga skulder	4 416	1 391
Kortfristiga skulder		
Villkorad köpeskillning	1 016	1 004
Skulder till kreditinstitut	368	-
Leasingskulder	55	36
Övriga ej räntebärande skulder	2 814	1 902
Summa kortfristiga skulder	4 253	2 941
Summa skulder	8 669	4 332
Summa eget kapital och skulder	19 286	18 068

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Årets resultat före skatt	-12	-155	421	182
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	680	531	1 838	1 417
Betalda skatter	-75	-151	-695	-522
Förändringar i rörelsekapitalet	247	101	159	264
Kassaflöde från löpande verksamhet	840	327	1 723	1 340
Investeringar/avyttringar i bankdeposition	-	-	-	114
Förvärv/försäljning av dotterbolag och intressebolag samt övriga investeringar	-	-4	-6 200	-46
Tilläggsköpeskilling, betalning	-6	-	-1 074	-521
Investeringar i andra anläggningstillgångar	-70	-39	-228	-98
Kassaflöde från investeringsaktiviteter	-76	-43	-7 502	-551
Återköp av aktier	-154	-110	-306	-304
Lån	-463	-	4 229	-
Aktieswap avseende aktie-incitamentsprogram	-	-	-39	-47
Övrigt kassaflöde från/använt i finansiella aktiviteter	-16	-10	-57	-38
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	-633	-119	3 827	-388
Total förändring i likvida medel	131	165	-1 952	401
Likvida medel vid periodens början	1 221	3 196	3 542	2 956
Omräkningsdifferens likvida medel	-121	182	-360	186
Likvida medel vid periodens slut	1 230	3 543	1 230	3 543

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

(Mkr)	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående balans	13 735	13 714
Periodens resultat	-62	-210
Övrigt totalresultat för perioden	-2 760	536
Summa totalresultat för perioden	-2 822	327
Effekter av aktieprogram	50	45
Aktieswap avseende aktieincitamentsprogram	-39	-47
Återköp av aktier	-306	-304
Utgående balans	10 617	13 736

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning	18	15	72	59
Bruttoresultat	18	15	72	59
Administrationskostnader	-123	-61	-356	-217
EBIT/Rörelseresultat	-104	-46	-284	-158
Räntenetto och övrigt finansnetto	-4	85	139	157
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	-108	38	-144	-1
Bokslutsdispositioner	267	-217	267	-217
Periodens resultat	159	-179	122	-218

Periodens resultat överensstämmer med totalresultat för moderbolaget.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

(Mkr)	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar		
Maskiner och inventarier	1	1
Aktier och andelar	15 231	13 821
Övriga finansiella tillgångar	26	14
Summa anläggningstillgångar	15 258	13 836
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	321	122
Likvida medel	111	1 344
Summa omsättningstillgångar	432	1 466
Summa tillgångar	15 690	15 302
Eget kapital		
Bundet eget kapital	617	642
Fritt eget kapital	14 194	14 343
Summa eget kapital	14 811	14 984
Obeskattade reserver	-	-
Långfristiga skulder		
Ej räntebärande skulder	14	11
Summa långfristiga skulder	14	11
Kortfristiga skulder		
Ej räntebärande skulder	866	307
Summa kortfristiga skulder	866	307
Summa eget kapital och skulder	15 690	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)	31 dec 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	351	-	-	351	1 287	-	-	1 287
Övriga tillgångar	30	-	-	30	-	-	-	-
Finansiella skulder till verkligt värde								
Villkorad köpeskilling	1 145	-	-	1 145	1 674	-	-	1 674
Övriga skulder	680	680	-	-	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)	31 dec	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	1 287	397
Redovisade vinster och förluster i periodens resultat	-144	8
Redovisade vinster och förluster i periodens totalresultat	-701	-105
Förvärv ¹	-	908
Årets investeringar	44	-
Utdelning	-10	-
Omräkningseffekt i periodens resultat	-67	30
Omräkningseffekt i periodens totalresultat	-28	50
Utgående balans	381	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)	31 dec	
	2025	2024
Ingående balans 1 januari	1 674	1 439
Reglerade betalningar, likvidavräknad	-1 074	-521
Omvärdering	0	346
Förvärv	707	66
Räntekostnader	180	216
Omräkningseffekt	-342	128
Utgående balans	1 145	1 674

(Mkr)	2025	2026	2027	2028+	Totalt
Köpeskilling kontant ¹	-	1 037	-	109	1 145
Total köpeskilling	-	1 037	-	109	1 145

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. Under kvartalet har koncernen ändrat sin definition av EBITDA till att även inkludera nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar. Justerad EBITDA definieras som EBITDA justerad för effekter av jämförelsestörande poster, icke återkommande bonusprogram, förvärvsrelaterade transaktionskostnader och omvärderingseffekter av sälj- och köpoptioner. Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser i koncernens struktur eller verksamheter som är relevanta för förståelsen av koncernens utveckling på jämförbar basis.

(Mkr)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
EBIT/Rörelseresultat	219	170	963	901
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	323	132	1 288	516
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	34	15	104	59
Nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	28	-	28	-
EBITDA	603	317	2 383	1 476
Jämförelsestörande poster	25	0	25	0
Nedskrivning av egenupparbetade tillgångar	0	8	0	8
Icke återkommande bonusprogram	6	3	45	24
Förvärvskostnader och omvärdering av köp- och säljoptioner	82	127	195	158
Justerad EBITDA	717	455	2 648	1 666

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)	Kv4 2025	Kv4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Koncern				
Organisk tillväxt	8%	9%	9%	-1%
Förvärvade/avvecklade enheter	100%	-3%	98%	4%
Valutakurseffekter	-23%	2%	-15%	0%
Rapporterad tillväxt	84%	8%	92%	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 tilläggsköpeskillingar 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.

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 räkenskaperna 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	5 384
Resultat före skatt ¹	495

¹) Resultat före skatt inkluderar avskrivning på övervärden om 786 Mkr

Koncernens omsättning och resultat före skatt om förvärvet hade skett den 1 januari 2025

Mkr	
Omsättning	12 137
Resultat före skatt ¹	398

¹) Resultat före skatt inkluderar avskrivning på övervärden om 1 269 Mkr

Händelser efter rapportperiodens slut

Den 7 januari 2026 omvandlades 6 194 343 C-aktier som innehades av bolaget till B-aktier, vilka därefter överläts till säljarna av PlaySimple Games Private Limited ("**PlaySimple**") som en del av köpeskillingen för MTG:s och dess dotterbolags förvärv av PlaySimple. Som ett resultat av omvandlingen ökade antalet B-aktier med 6 194 343 och antalet C-aktier minskade med 6 194 343.

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, avskrivningar samt nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

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 samt omvärderingar av sälj- och köpoptioner samt.

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, tilläggsköpeskillingar 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 2026

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.

Finansiell kalender

Post	Datum
Kvartalsrapport Kv1 2026	29 april 2026
Årsstämma 2026	21 maj 2026
Kvartalsrapport Kv2 2026	21 juli 2026
Kvartalsrapport Kv3 2026	5 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 5 februari 2026. 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 5 februari 2026 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.