

Delårsrapport januari–juni 2018

STILLFRONT GROUP AB (PUBL)

KVARTALET APRIL – JUNI 2018

Altigi GmbH har konsoliderats i Stillfront Group från och med 1 januari 2018. Således representerar siffror avseende 2018 den nya koncernen. Jämförelsesiffror för 2017 hänförs till Altigi GmbH, om inte annat anges. Förvärvet presenteras i Not 3.

- Nettoomsättningen uppgick till 329,3 MSEK (motsvarande period föregående år: 224,9 MSEK), vilket innebär en ökning med 46,4%. Nettoomsättningen för Stillfront Group (exklusive Altigi GmbH) uppgick under andra kvartalet 2017 till 37,3 MSEK, sålunda innebar nettoomsättningen andra kvartalet 2018 en ökning med 783% jämfört med nettoomsättningen andra kvartalet 2017. Nettoomsättningen proforma, som om Altigi/Stillfront-förvärvet genomförts 1 januari 2017, ökade med 25,6% jämfört med andra kvartalet 2017.
- EBITDA justerat för jämförelsestörande poster uppgående till netto -9,9 MSEK (se Not 5), uppgick till 103,6 MSEK (95,3), vilket innebär en ökning på 8,6%.
- EBIT justerat för jämförelsestörande poster uppgående till netto -9,9 MSEK, uppgick till 73,0 MSEK (74,0)
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 51,8 MSEK (66,1). Kvartalets resultat var 30,6 MSEK (44,7).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,26 SEK (2,66 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,25 SEK (2,66 SEK).
- Nettoskuld uppgick till 410,9 MSEK och justerad skuldsättningsgrad var 1.18.
- Flera av de spellanseringar som genomfördes under slutet av 2017 har presterat mycket bra. Big Farm Mobile Harvest, Nida Harb III: Empire of Steel och War and Peace: Civil War har presterat bra under delårsperioden, i synnerhet Nida Harb III, som nu är gruppens tredje största titel.
- Under kvartalet har lanseringar genomförts av spelen Empire: Millennium Wars (web) och Unravel Two.

DELÅRSPERIODEN JANUARI – JUNI 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 644,1 MSEK (motsvarande period föregående år: 475,4 MSEK), vilket innebär en ökning med 35,5%. Nettoomsättningen för Stillfront Group (exklusive Altigi GmbH) uppgick under första halvåret 2017 till 67,3 MSEK, sålunda innebar nettoomsättningen första halvåret 2018 en ökning med 857% jämfört med nettoomsättningen första halvåret 2017. Nettoomsättningen proforma ökade med 18,7% jämfört med första halvåret 2017.
- EBITDA justerat för jämförelsestörande poster uppgående till -11,6 MSEK (se Not 5), uppgick till 209,8 MSEK (194,3), vilket innebär en ökning på 8,0%.
- EBIT justerat för jämförelsestörande poster uppgående till -11,6 MSEK, uppgick till 148,0 MSEK (151,6).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 119,5 MSEK (107,1). Periodens resultat uppgick till 76,4 MSEK (70,9).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,31 SEK (4,22 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 3,29 SEK (4,22 SEK).
- Förvärvet av Altigi GmbH slutfördes i januari 2018 varvid en emission om 16 868 623 aktier genomfördes samt obligationslån uppgående 390 MSEK gavs ut. Redovisningsmässigt betraktas förvärvet som ett

omvänt förvärv, där Altigi GmbH är den **redovisningsmässigt** förvärvande enheten och Stillfront Group AB är den **legala** förvärvande enheten. Detta innebär att alla jämförelsesiffror till och med 31 december 2017 avser Altigi GmbH.

HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Spelen BIG COMPANY: Skytopia och Vietnam War: Platoons och Battle Star Arena lanserades i juli.

VI BYGGER MOMENTUM

"Jag är mycket nöjd över utvecklingen av Stillfront. Förvärvet av Goodgame Studios har stärkt vår marknadsposition och vår portfölj. De spännande spelsläpp vi genomfört under slutet av 2017 levererar nu resultat, i synnerhet Big Farm Mobile Harvest, War and Peace: Civil War och Nida Harb III. Nida Harb III har visat sig vara en stor framgång och är för närvarande gruppens tredje bäst intäktsgenererande spel.

Vi fortsätter att utveckla nya spel och har en stark pipeline med starka varumärken på etablerade plattformar, vilket ger oss en fördelaktig risk-/avkastningsprofil, och är ett balanserat och kapitaleffektivt sätt för oss att expandera portföljen. Jag är övertygad om att vi är på rätt väg mot att bli en global ledare inom vår nisch," säger Jörgen Larsson, VD Stillfront Group.

NYCKELTAL, KONCERNEN

KSEK	2018 APR- JUN	2017 APR-JUN	2018 JAN-JUN	2017 JAN-JUN	SENASTE 12 MÅN	2017 JAN- DEC
Nettoomsättning	329 277	224 904	644 088	475 385	1 081 384	912 681
Omsättningstillväxt	46,4%	-	35,5%	-	-	-
EBITDA justerad*	103 569	95 348	209 829	194 292	349 588	312 788
EBITDA marginal justerad*	31,5%	42,4%	32,6%	40,9%	32,3%	34,3%
Tillväxt EBITDA justerad*	8,6%	-	8,0%	-	-	-
EBIT justerad*	72 998	73 998	147 983	151 607	245 196	227 558
Jämförelsestörande poster	-9 871	-7 919	-11 586	-44 501	-78 776	-111 691
EBIT marginal justerad*	22,2%	32,9%	23,0%	31,9%	22,7%	24,9%
Resultat efter finansiella poster	51 789	66 079	119 519	107 108	149 312	115 639
Resultat	30 616	44 741	76 418	70 933	102 234	75 487
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,26	2,66	3,31	4,22	3,50	4,49
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,25	2,66	3,29	4,22	3,48	4,49

* exklusive jämförelsestörande poster

NYCKELTAL, PRO FORMA

Nedanstående tabell innehåller nyckeltal pro forma för den nya koncernen som om förvärvet genomförts 1 januari 2017.

KSEK	2018 APR-JUN	2017 APR-JUN	2018 JAN-JUN	2017 JAN-JUN	SENASTE 12 MÅN	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning	329 277	262 215	644 088	542 700	1 180 055	1 078 667
Omsättningstillväxt	25,6%	-	18,7%	-	-	-
EBITDA justerad*	103 569	105 363	209 829	211 969	362 914	365 053
EBITDA marginal justerad*	31,5%	40,2%	32,6%	39,1%	30,8%	33,8%

INVESTERARPPRESENTATION

En investerarpresentation finns tillgänglig på Stillfronts webbplats med adressen stillfront.com/site/investor-relations/financial-reports/

VD Jörgen Larsson kommenterar

Vi bygger momentum

Den viktigaste händelsen hittills under 2018 är förvärvet av Goodgame Studios. Förvärvet, tillsammans med mycket hög organisk tillväxt under det delårsperioden, medför att vi nu bedriver vår verksamhet i en väsentligt större skala, vilket möjliggör för oss att nyttja synergier inom marknadsföring, intäktsgenerering och teknologi och därmed nå starkare marginaler.

Tillväxten i både intäkter och resultat har varit utomordentligt tillfredsställande. Nettoomsättningen under andra kvartalet uppgår till 329 MSEK med en justerad EBITDA på 104 MSEK och en justerad EBIT på 73 MSEK (exklusive jämförelsestörande poster) motsvarande marginaler på 31,5% respektive 22,2%.

Det är strategiskt viktigt att vi har kunnat uppnå dessa resultat med en hög grad av stabilitet och förutsägbarhet, därmed med balanserad risk.



TILLVÄXT FRÅN BEFINTLIGA PRODUKTER OCH FRAMGÅNGSRIKA LANSERINGAR

Förvärvet av Goodgame Studios har stärkt Stillfronts marknadsposition och produktportfölj, med fokus på free-to-play strategispel online. Stillfront-portföljen består av 26 produkter, från små nischprodukter som *OFM*, mellanstora produkter som *Call of War* och *Nida Harb*, till massiva varumärken som *Empire* och *Big Farm*. *Empire* är ett av de mest framgångsrika varumärkena inom strategispel genom tiderna med mer än 175 miljoner registrerade användare.

Det är mycket tillfredsställande att konstatera att vår portfölj kan leverera tillväxt under de svaga sommarmånaderna, särskilt med tanke på att våren och sommaren har varit utomordentligt het i Europa, där merparten av våra intäkter genereras. Parallellt har fotbolls-VM påverkat online marknadspriser i juni, vilket resulterade i en liten men mätbar negativ korttidseffekt på vår avkastning på marknadsföringsutgifter. Övriga regioner och våra nya produkter har kompenserat för dessa effekter under kvartalet, vilket speglar styrkan i vår portföljstrategi PLEX.

Kundlojaliteten och genomsnittlig intäkt (Average Revenue Per Monthly Paying User - ARPMPU) är kärnstyrkor i vår portfölj och uppvisar starka resultat under kvartalet. Under kvartalet nådde vi all-time-high för genomsnittlig intäkt, med en imponerande sekventiell tillväxt på 8,4%. Våra spel spelas inte bara i månader, de spelas i många år eller till och med årtionden. Detta skapar stabilitet och förutsägbarhet.

Bland de nya produkter som lanserades under fjärde kvartalet 2017 kan speciellt noteras Big Farm Mobile Harvest, War and Peace: Civil War och Nida Harb III vilka alla har utvecklats mycket starkt under delåret:

- **Big Farm Mobile Harvest** lanserades i oktober med en massiv och mycket framgångsrik lanseringskampanj. Under det första kvartalet har produkten stabiliserats på en hög nivå och användarbasen förädlats. Ytterligare innehåll och funktioner har lagts till, och kommer att läggas till under Q2 och Q3, för att generera ytterligare tillväxt över tid. Kundinsättningarna under kvartalet uppgick till 34,4 MSEK vilket innebär en sekventiell tillväxt på 25,2%.
- **Nida Harb III** lanserades i slutet av november 2017. Produkten har fått ett enormt genomslag. Under andra kvartalet hade spelet kundinsättningar på 34,7 MSEK, motsvarade sekventiell tillväxt på 173%.



- **War and Peace** blev snabbt koncernens bästsäljande spel i december (exklusive förvärvet av Goodgame), vilket återbetalade den initiala investeringen på 1 MSEK inom några veckor. Totalt genererade spelet kundinsättningar på 10,4 MSEK under andra kvartalet, vilket är i nivå med första kvartalet.

STARK PIPELINE FÖR KOMMANDE ÅR

Antalet produkter i mjuklansering och under utveckling är det högsta någonsin. Detta gör vår pipeline för kommande år väldigt spännande. Samtidigt som vi har den starkaste pipelinen någonsin, har vi även lyckats nå vårt långsiktiga mål med organiska investeringar (dvs exklusive förvärv) på cirka 10% i förhållande till nettoomsättningen.

I juni lanserades Unravel Two av vår partner Electronic Arts. Avtalet med EA medför en intäkt för vårt utvecklingsarbete. Denna räknas sedan av mot en royalty som Stillfront är berättigat till om försäljningen är god. Under det andra kvartalet har inget avseende Unravel Two intäktsförts.

Nära kvartalets slut lanserades Empire: Millennium Wars för browser.

GODA FRAMSTEG AVSEENDE GO-TO-MARKET STRATEGIER

Vi fortsätter att utveckla nya spel med starka varumärken på etablerade plattformar, vilket ger oss en fördelaktig risk/avkastning samt ett kapitleffektivt sätt att expandera vår portfölj. Under flera år har vi systematiskt utvecklat olika sätt att göra våra go-to-market-modeller allt effektivare. Det är mycket tillfredsställande att se hur dessa åtgärder ger resultat, vilket uppmuntrar oss att fortsätta att fokusera på detta område.

Call of War har utvecklats med fortsatt stabilitet och god tillväxt under andra kvartalet. Det som är särskilt viktigt är att *Call of War* och Bytro-teamet framgångsrikt utfört en bred *platform extension* av *Call of War*-produkten, både på Steam och på mobil.

Våra *platform extensions* har visat sig förbättra nyckeltal som spelarengagemang, andel återkommande spelare och intäktsgenerering. För närvarande kommer cirka 35-40% av *Call of Wars* intäkter från mobila plattformar. Bytro delar sin spetskompetens och erfarenheter med hela gruppen så att andra studios kan dra nytta av dessa för att genomföra *platform extensions*.

Vi är glada att konstatera att Babil Games ännu en gång har uppnått rekordhöga kvartalsintäkter; under andra kvartalet 2018 37,4 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt på 610% jämfört med andra kvartalet 2017.

VÅR STRATEGI LEVERERAR RESULTAT - BRA MOMENTUM FÖR FRAMTIDEN

Vår modell för att skapa aktieägarvärde genom förvärv fungerar mycket väl.

Andelen intäkter från egna varumärken och eget förläggande uppgår till cirka 99,5% under andra kvartalet, en ökning pro forma från 85% under andra kvartalet 2017. Andelen mobila intäkter under andra kvartalet 2018 var 53%, jämfört med 49% i första kvartalet, vilket ligger i linje med våra planer och mål.

Vårt arbete med att identifiera och utvärdera intressanta förvärv fortsätter. Marknadens kännedom om Stillfront Group ökar, vilket återspeglas i ett starkt flöde av intressanta affärsmöjligheter. Vi har höga krav på potentiella förvärv, och utvärderingar pågår kontinuerligt. Vårt förvärvsfokus är fortfarande strategispel, men vi har breddat våra kriterier något till även andra spelgenrer. Den viktigaste gemensamma nämnaren är även fortsättningsvis spel och varumärken med långa livscykler.



Vi ser att vår affärsmodell och strategi fungerar väl och ger oss gott momentum för kommande år, och jag är övertygad om att vi är på rätt väg mot att bli en global ledare inom vår nisch.

Vår spännande resa fortsätter!

Jörgen Larsson, VD

Händelser under delårsperioden

Den 9 januari 2018 slutfördes förvärvet av Altigi GmbH, känt under varumärket Goodgame Studios, när en extra bolagsstämma i Stillfront Group beslutade att utfärda 16 868 623 aktier till säljarna av Altigi GmbH. Samma bolagsstämma beslutade att emittera obligationer på 390 MSEK och att välja Dr Christian Wawrzinek som styrelseledamot i Stillfront Group.

Viktiga spellanseringar under delårsperioden var Empire: Millennium Wars (mobil), Call of War för Android och iOS, Conflict of Nations på Steam. Empire: Millennium Wars (web) och Unravel Two. Empire: Millennium Wars är ett mobilt strategispel baserat på det mycket framgångsrika brandet Empire. Call of War är ett etablerat spel på browser och *platform extensions* för Android och iOS har tagits emot väl bland spelarna, med ökande tillväxttakt på mobilt. Conflict of Nations på Steam, är ett annat exempel på vår framgångsrika *platform extension*-strategi. Empire: Millennium Wars är tillgängligt som två separata spel byggda på samma brand – ett exempel på vår *brand expansion* strategi. Unravel Two – uppföljaren till det kritikerrosade Unravel – lanserades av förläggaren EA i juni. Unravel och Unravel Two har utvecklats av Stillfronts studio Coldwood.

HÄNDELSE UNDER ANDRA KVARTALET

Tillväxten av spelare var mycket stark under andra kvartalet 2018. Det genomsnittliga antalet månatliga aktiva spelare - MAUs – var 4 237 000. Antalet dagliga aktiva spelare - DAUs - var i genomsnitt 1 021 000 under första kvartalet. Motsvarande siffror för andra kvartalet 2017 var 3 354 000 och 902 000 DAU (inklusive Goodgame Studios). Under andra kvartalet 2018 ökade antalet MAUs med 26% och antalet DAUs ökade med 13% jämfört med andra kvartalet 2017.

Produktutvecklingen har fortsatt under kvartalet och det finns en solid pipeline av kommande lanseringar.

Vid stämman den 30 maj omvaldes Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund till styrelseledamöter. Katarina Bonde, Erik Forsberg, Fabian Ritter och Jan Samuelson valdes också till styrelseledamöter. Jan Samuelson valdes vidare till styrelseordförande. Alexander Bricca, Annette Brodin Rampe, Mark Miller, Christian Wawrzinek och Sture Wikman hade avböjt omval.

Villkoren för obligationen 2017/2020 ändrades i juni. Ändringarna medförde att den tillåtna working capital faciliteten ökades till 100 MSEK.

Händelser efter delårsperioden

I juli lanserade spelen BIG COMPANY: Skytopia och Vietnam War: Platoons.

Omsättning och resultat

Förvärvet av Altigi GmbH slutfördes i januari 2018. Redovisningsmässigt betraktas förvärvet som ett omvänt förvärv, där Altigi GmbH är den redovisningsmässigt förvärvande enheten och Stillfront Group AB är den legala förvärvande enheten. Detta innebär att alla jämförelsesiffror till och med 31 december 2017 avser Altigi GmbH.

Nettoomsättningen för det andra kvartalet var 329,3 MSEK (224,9). Ökningen härrör främst från konsolideringen av den nya koncernen och starka intäkter från Babils spel Nida Harb III.

Nettoomsättningen uppgick under det delårsperioden till 644,1 MSEK (2017: 475,4 MSEK).

Totala intäkter, som inkluderar bl a aktiverat arbete och övriga intäkter, under kvartalet uppgick till 378,1 MSEK (246,0). Totala intäkter under delårsperioden uppgick till 729,9 MSEK (514,5).

EBITDA-resultatet justerat för jämförelsestörande poster uppgående till netto -9,9 MSEK, uppgick till 103,6 MSEK (95,3) under andra kvartalet. Detta motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 31,5% (42,4%). Minskningen av den justerade EBITDA-marginalen orsakades främst av högre marknadsföringskostnader och en ökad andel intäkter från mobilspel. Intäkter från mobilspel belastas med s k platform fees till plattformsägarna Apple och Google. Jämförelsestörande poster avser i huvudsak omvärdering av tilläggsköpeskillningar. Den estimerade tilläggsköpeskillningen baserad på Babils vinster ökade, med anledning av den positiva utvecklingen för Babils Nida Harb III. Ytterligare jämförelsestörande poster avser i huvudsak omstruktureringskostnader och transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Altigi GmbH. EBITDA-resultatet ej justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 93,7 MSEK (87,4).

EBIT-resultatet justerat för jämförelsestörande poster uppgående till netto -9,9 MSEK, uppgick till 73,0 MSEK (74,0) under andra kvartalet. Detta motsvarar en justerad EBIT-marginal på 22,2% (32,9%). Minskningen av EBIT-marginalen orsakades främst av högre avskrivningar, högre marknadsföringskostnader och en ökad andel intäkter från mobilspel. De ökade avskrivningarna i den nya koncernen är en effekt av Altigi-förvärvet. EBIT-resultatet ej justerat för jämförelsestörande poster var 63,1 MSEK (66,1).

EBITDA-resultatet justerat för jämförelsestörande poster uppgående till -11,6 MSEK, uppgick till 209,8 MSEK (194,3) under delårsperioden. EBITDA-resultatet uppgick till 198,2 MSEK (149,8).

EBIT-resultatet justerat för jämförelsestörande poster uppgående till -11,6 MSEK, uppgick till 148,0 MSEK (151,6) under delårsperioden. EBIT-resultatet ej justerat för jämförelsestörande poster uppgick till 136,4 MSEK (107,1).

Finansnettot var -11,3 MSEK under andra kvartalet (0) och -16,9 (0) under delårsperioden. Räntekostnader på Stillfronts obligation om 500 MSEK bidrar till det negativa finansnettot. Jämförelsetalen avser Altigi GmbH som inte hade några materiella räntebärande skulder.

Kvartalets resultat efter finansiella poster uppgick till 51,8 MSEK (66,1). Delårsperiodens resultat uppgick till 30,6 MSEK (44,7).

Delårsperiodens resultat efter finansiella poster uppgick till 119,5 MSEK (107,1). Delårsperiodens resultat uppgick till 76,4 MSEK (70,9).

Kassaflöde och finansiell ställning

Kvartalets kassaflöde var -67,4 MSEK (54,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten var -21,6 MSEK (73,5). Motsvarande siffror för delårsperioden var -103,6 MSEK (29,2) respektive 38,8 MSEK (60,8). Kassaflödet

har belastats av utbetalning av utdelning till säljarna av Altigi GmbH, vilken beslutades 2017 men effektuerades 2018. Vidare har betalning av transaktionskostnader i samband med Altigi-förvärvet belastat kassaflödet från rörelsekapital under kvartalet.

Det fria kassaflödet (kassaflöde från den löpande verksamheten och kassaflöde från investeringsverksamheten) under det andra kvartalet uppgick till -58,9 MSEK (54,8) och under delårsperioden till 34,7 MSEK (29,2).

Soliditeten per den 30 juni 2018 uppgick till 51,6 procent jämfört med 15,7 procent per den 31 december 2017.

Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade kreditlöften, var vid delårsperiodens slut 181,0 MSEK jämfört med 376,0 MSEK den 31 december 2017. Kreditfaciliteter strukturerades om per delårsperiodens slut. En checkkredit på 100 MSEK i moderbolaget ersatte en 20 MEUR kredit i Altigi GmbH. Denna omstrukturering möjliggjordes av de förändrade villkoren på obligationslånet på 500 MSEK.

Den justerade räntetäckningsgraden (definierad såsom justerad EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna) var 20 per 30 juni 2018 att jämföra med 1 374 per den 31 december 2017. Förändringen beror på att Altigi, som inte hade några obligationsskulder, hade relativt lågt finansnetto per 31 december 2017. Justerad räntetäckningsgrad pro forma (dvs inklusive "gamla" Stillfront Groups EBITDA 2017 Q3-Q4) var 12 per 30 juni 2018.

Den justerade skuldsättningsgraden (definierad som justerad nettoskuld per 30 juni dividerat med justerat EBITDA de senaste 12 månaderna) var 1,18 per den 30 juni 2018. Den justerade skuldsättningsgraden pro forma (dvs inklusive "gamla" Stillfront Groups EBITDA 2017 Q3-Q4) var 1,13 per 30 juni 2018. Per 31 december 2017 var skuldsättningsgraden negativ, det vill säga att bolaget inte hade någon nettoskuld. I detta sammanhang definieras justerad nettoskuld som räntebärande långfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillningar minskat med kassa och bank.

Investeringar och avskrivningar

Under delårsperioden har investeringar genomförts som har medfört aktiveringar på 67,4 MSEK (32,5). Investeringarna har bland annat avsett spelen Empire: Millennium Wars, en ny titel från Simutronics, Vietnam War: Platoons och andra nya titlar baserade på existerande spelmotorer samt i ny funktionalitet och nytt innehåll i vissa befintliga spel. Under det andra kvartalet aktiverades 34,5 MSEK (18,7).

Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar har under delårsperioden skett med 61,8 MSEK (42,7). Avskrivningarna avser i huvudsak immateriella tillgångar som koncernen dels förvärvat i samband med förvärv av dotterföretag, dels genom aktivering av produktutvecklingsutgifter. Under det andra kvartalet uppgick avskrivningarna till 30,6 MSEK (21,3).

Medarbetare

Antalet anställda var vid delårsperiodens slut 415.

Marknad

Spelindustrin är ett av de största områdena inom den globala underhållningsbranschen. 2017 uppskattades marknaden nå 116 miljarder dollar enligt Newzoo, en tillväxt på 10,7% från 2016. Newzoo uppskattar den globala spelmarknaden att uppgå till mer än 140 miljarder dollar år 2020 med 8,2% genomsnittlig årlig tillväxt över perioden 2016 – 2020.



Enligt Newzoos segmentering är den största och snabbast växande plattformen smartphones och surfplattor. De utgör tillsammans 43% av marknaden, med en tillväxt på 23,3% från 2016. Resterande marknad delas lika av konsolspel (PlayStation, Xbox, Nintendo) och PC-spel, inklusive browserspel. Konsolspel stod för 29% av marknaden under 2017 med en tillväxt på 3,7%, medan PC-spel stod för 28% av marknaden med en tillväxt på 1,4%.

Asien i allmänhet och Kina i synnerhet är den största enskilda marknaden för spel. Kina genererade mer intäkter under 2017 än USA. Asien stod för 47,1% av de globala intäkterna med 9,2% tillväxt från 2016, medan Nordamerika och Europa tillsammans stod för 45,3%, med 4,6% tillväxt. Den snabbast växande regionen globalt är Mellanöstern och Afrika, som står för 3,6% av de globala intäkterna. Denna region växte med 25% från 2016, främst drivet av länderna i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika), enligt Newzoo.

De största tillväxtområdena både plattformsmässigt och geografiskt – mobiler och surfplattor respektive Asien – drivs båda till stor del av samma globala trend: Skiftet i affärsmodell från premium till free-to-play. Traditionellt har spel sålts till ett förutbestämt pris som en engångstransaktion. I free-to-play blir affärsmodellen löpande intäkter under en lång tid från en del av spelarna, medan andra spelare inte betalar. Denna affärsmodell som länge har funnits inom browserspel, har under de senaste åren helt tagit över mobilsegmentet, och börjar ta marknadsandelar även på nedladdningsbara PC-spel och konsolmarknaden. I Asien och framförallt Kina är free-to-play den regerande affärsmodellen, och den vinner även stark mark i resten av världen på alla plattformar.

Stillfront Group är väl positionerade för att växa snabbare än marknaden de kommande åren. En portfölj av spel och spelmotorer över alla större plattformar med tyngdpunkten i den snabbast växande mobila marknaden och därtill starka varumärken och marknadsföringskunskaper i free-to-play-modellen ger en god plattform för tillväxt. Asiens största tillväxtmotor, Kina, har höga barriärer för utländska företag och är inte ett fokus för Stillfront Group i dagsläget. Däremot är Stillfront Group mycket aktiva i den snabbast växande MENA-regionen utöver huvudmarknaderna Europa och Nordamerika.

Moderbolaget

I moderbolaget bedrivs sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning under delårsperioden var 8,5 MSEK (2,2 MSEK). Resultatet uppgick till -17,5 MSEK (-3,8).

Närstående-transaktioner

Vid årsstämman 30 maj 2018 beslutades att utge 300 000 teckningsoptioner, att användas i ett incitamentsprogram riktat till nuvarande och kommande nyckelpersoner inom Stillfront Group. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en aktie under perioden 15 maj 2021 – 1 juni 2021 till teckningskursen SEK 472,20. Förvärvade optioner förvärvades till marknadsvärde beräknat enligt Black and Scholes formel. Ytterligare information om incitamentsprogrammet och villkoren för teckningsoptionerna framgår av stämmohandlingar och kommunicé från stämman, vilka återfinns på Stillfronts webbplats.

Vidare har tilläggsköpeskillingar utgivits till säljarna av vissa förvärvade dotterbolag i enlighet med respektive förvärsavtal. Vissa av dessa säljare är anställda inom Stillfront.

Några närstående-transaktioner utöver vad som beskrivits ovan och sedvanliga transaktioner med närstående såsom ersättning till ledande befattningshavare har ej förekommit under delårsperioden.



Aktien och ägare

Stillfront Groups aktie är sedan 8 december 2015 noterad på Nasdaq First North. Sedan den 29 juni 2017 är aktien noterad på First North Premier. Kursen per 30 juni 2018 var 220,50 SEK.

De största ägarna per 30 juni 2018 var Laureus Capital GmbH med 27,0% av aktierna, Swedbank Robur Fonder med 9,4%, Första AP-fonden med 9,0%, Handelsbanken Fonder med 7,7% och Global Founders Capital GmbH & Co. Beteiligungs KG Nr.1 med 5,5% av aktierna i bolaget. Det totala antalet aktier är 23 312 094.

Stillfronts obligation med ISIN SE0009973050 är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IFRS. Se Not 1 för beskrivning av redovisnings- och värderingsprinciper.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i Prospectus Stillfront Group AB (publ) Bond 2017/2020, som finns tillgängligt på bolagets webbplats <http://www.stillfront.com/site/the-bond/>

Revisors granskning

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Certified Adviser

Avanza Bank, som nås på telefon 08-4094 2120, är Stillfronts Certified Adviser.

Investerarkontakt

Aktuell information om bolaget finns på dess webbplats www.stillfront.com. Bolaget kan kontaktas via epost ir@stillfront.com, på telefon +46-725-139914.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport tredje kvartalet 2018: 22 november, 2018

Bokslutskommuniké 2018: 22 februari, 2019

Att notera om denna information

Denna information är sådan som Stillfront Group AB (publ) är skyldig att offentliggöra i enlighet med EU-förordningen om marknadsmissbruk. Informationen lämnades genom nedanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande den 28 augusti 2018 07.00 CEST.



FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Jörgen Larsson, VD
Tel: 070-321 1800, jorgen@stillfront.com

Sten Wranne, CFO
Tel: 0705-851258, sten@stillfront.com

Styrelsens försäkran

Styrelse och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 28 augusti 2018

Jan Samuelson, Ordförande

Katarina Bonde

Birgitta Henriksson

Erik Forsberg

Fabian Ritter

Ulrika Viklund

Jörgen Larsson, VD

Nyckeltal, Koncernen

KSEK	2018 APR-JUN	2017 APR-JUN	2018 JAN-JUN	2017 JAN-JUN	SENASTE 12 MÅN	2017 JAN-DEC
Kundbetalningar, KSEK	329 807	227 091	646 463	477 987	1 088 183	921 642
Uppskjuten intäkt	530	2 187	2 375	2 602	6 799	8 961
Nettoomsättning, KSEK	329 277	224 904	644 088	475 385	1 081 384	912 681
EBITDA justerad*, KSEK	103 569	95 348	209 829	194 292	349 588	312 788
EBIT, justerad*	72 998	73 998	147 983	151 607	245 196	227 558
Resultat, KSEK	30 616	44 741	76 418	70 933	102 234	75 487
EBITDA marginal justerad*, %	31,5%	42,4%	32,6%	40,9%	32,3%	34,3%
EBIT marginal justerad*	22,2%	32,9%	23,0%	31,9%	22,7%	24,9%
Räntetäckningsgrad justerad*, ggr	20	-	20	-	20	1 374
Pro forma Räntetäckningsgrad justerad*, ggr	12	-	12	-	12	22
Soliditet, %	51,9%	63,1%	51,9%	63,1%	51,9%	15,7%
Skuldsättningsgrad justerad*, ggr	1,18	-	1,18	-	Neg	Neg
Pro forma Skuldsättningsgrad justerad*, ggr	1,13	-	1,13	-	Neg	Neg
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	38,45	15,19	38,45	15,19	-	3,81
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	38,16	15,19	38,24	15,19	-	3,81
Resultat per aktie f utspädning, SEK	1,26	2,66	3,31	4,22	3,50	4,49
Resultat per aktie e utspädning, SEK	1,25	2,66	3,29	4,22	3,48	4,49
Antal aktier periodens slut f utspädning	23 272 094	16 828 623	23 272 094	16 828 623	23 272 094	16 828 623
Antal aktier periodens slut e utspädning	23 453 544	16 828 623	23 400 581	16 828 623	23 400 581	16 828 623
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	23 256 877	16 828 623	22 971 285	16 828 623	18 364 288	16 828 623
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	23 438 327	16 828 623	23 099 772	16 828 623	18 396 410	16 828 623

* exklusive jämförelsestörande poster

NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS

Stillfront tillämpar IFRS, se not 1. IFRS definierar endast ett fåtal nyckeltal. Stillfront tillämpar ESMA's (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures. Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått av historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att underlätta analys av Stillfronts utveckling redovisas vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Dessa tilläggsuppgifter är kompletterande information till IFRS och ska inte ses som ersättning för nyckeltal definierade i IFRS. Stillfronts definitioner av alternativa nyckeltal framgår nedan.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Syfte
Ojusterad omsättning	Nettoomsättning före IFRS-justeringar av förskott från kunder	Visar de faktiska betalningarna från kunder exkl moms. Ojusterad omsättning är ett relevant måttetal av Stillfronts operativa prestation under en viss tidsperiod.
Omsättningstillväxt	Ökning av nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år	Mäter bolagets tillväxttakt
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	Mäter bolagets resultat i den löpande verksamheten
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen	Mäter bolagets lönsamhet i förhållande till nettoomsättning
EBIT	Rörelseresultat före räntor och skatt	Mäter bolagets resultat efter nedskrivningar och amorteringar
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättningen	Mäter bolagets lönsamhet efter nedskrivningar och amorteringar
Räntetäckningsgrad	Justerat EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna.	Mäter bolagets förmåga att betala skuldräntor
Soliditet	Eget kapital i procent av totalt kapital.	Beskriver bolagets kapitalstruktur
Justerad skuldsättningsgrad	Justerad nettoskuld (långfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillningar minskat med kassa och bank) dividerat med justerad EBITDA för de senaste 12 månaderna.	Beskriver bolagets kapitalstruktur och finansiella risk
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Beskriver hur stor del andel av bolagets redovisade egna kapital som varje aktie representerar

Resultaträkning i sammandrag

KSEK	NOT 3	2018 APR-JUN	2017 APR-JUN	2018 JAN-JUN	2017 JAN-JUN	SENASTE 12 MÅN	2017 JAN-DEC
Rörelsens intäkter							
Nettoomsättning		329 277	224 904	644 088	475 385	1 081 384	912 681
Aktiverat arbete för egen räkning		34 549	18 700	65 504	32 461	99 605	66 563
Övriga rörelseintäkter	4	14 288	2 392	20 295	6 657	23 626	9 988
Rörelsens kostnader							
Övriga externa kostnader	5	-204 320	-104 964	-397 544	-219 705	-700 688	-522 849
Personalkostnader		-58 832	-53 604	-112 837	-145 008	-233 115	-265 286
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-30 571	-21 349	-61 846	-42 684	-104 392	-85 230
Övriga rörelseintäkter		-21 263	-	-21 262	-	-	-
Rörelseresultat		63 128	66 079	136 397	107 106	166 420	115 867
Resultat från finansiella poster							
Finansiella intäkter		415	-	2 386	2	2 387	3
Finansiella kostnader		-11 754	-	-19 265	-	-19 495	-231
Summa finansiella poster		-11 339	-	-16 879	2	-17 108	-228
Resultat efter finansiella poster		51 789	66 079	119 519	107 108	149 312	115 639
Periodens skatt		-21 173	-21 338	-43 101	-36 175	-47 078	-40 152
Periodens resultat		30 616	44 741	76 418	70 933	102 234	75 487
Övrigt totalresultat							
Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen							
Valutaomräkningsdifferens		-4 266	-	-1 942	3 038	-4 980	-
Summa totalresultat för perioden		26 349	44 741	74 475	73 971	97 253	75 487
Periodens resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		29 358	44 741	75 944	70 933	80 498	75 487
Innehav utan bestämmande inflytande		1 258	-	473	-	473	-
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		25 396	44 741	74 002	73 971	75 518	75 487
Innehav utan bestämmande inflytande		2 696	-	2 216	-	2 216	-
Genomsnittligt antal aktier							
Före utspädning		23 256 877	16 828 623	22 971 285	16 828 623	22 971 285	16 828 623
Efter utspädning		23 438 327	16 828 623	23 099 772	16 828 623	23 099 772	16 828 623
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare							
Före utspädning, SEK/aktie		1,26	2,66	3,31	4,22	3,50	4,49
Efter utspädning, SEK/aktie		1,25	2,66	3,29	4,22	3,48	4,49

Balansräkning i sammandrag, Koncernen

KSEK	Note 1,2,3,7	2018-06-30	2017-12-31	2017-06-30
Immateriella anläggningstillgångar	6	1 530 532	150 097	152 690
Materiella anläggningstillgångar		9 083	9 766	11 742
Uppskjuten skattefordran		14 211	-	-
Kortfristiga fordringar		132 870	71 641	61 253
Likvida medel		80 402	176 061	179 221
Summa tillgångar		1 767 098	407 564	404 906
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		894 896	64 120	255 634
Innehav utan bestämmande inflytande		22 024	-	-
Summa Eget Kapital		916 921	64 120	255 634
Långfristiga skulder		188 497	98 875	44 627
Obligationslån		488 780	-	-
Kortfristiga skulder		172 900	244 570	104 644
Summa skulder och Eget kapital		1 767 098	407 564	404 906

Eget kapital, Koncernen

	AKTIE KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	BALANSERAT KAPITAL INKL PERIODENS RESULTAT	EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDEINFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
KSEK							
Ingående eget kapital per 2017-01-01	675	31 804	0	149 184	181 663	0	181 663
Periodens resultat	-	-	-	70 933	70 933	-	70 933
Övriga totalresultat	-	-	-	-	0	-	0
*** Valutaomräkningsdifferens	-	-	-	3 038	3 038	-	3 038
Summa totalresultat	0	0	0	73 971	73 971	0	73 971
Nyemission	-	-	-	-	0	-	0
Emissionskostnader	-	-	-	-	0	-	0
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	0	0	0	0	0	0	0
Utgående eget kapital per 2017-06-30	675	31 804	0	223 155	255 634	0	255 634
Ingående eget kapital per 2018-01-01	736	0	0	63 029	63 764	0	63 764
Profit/Loss for the period	-	-	-	75 944	75 944	473	76 418
*** Valutaomräkningsdifferens	-	-	-1 942	-	-1 942	1 743	-200
Summa totalresultat	0	0	-1 942	75 944	74 002	2 216	76 218
Emission	41	10 552	-	-	10 593	-	10 593
Emissionskostnader	-	-52 442	-	-	-52 442	-	-52 442
Apportemission	-	1 186 064	-	-	1 186 064	-	1 186 064
Optioner	-	788	-	-	788	-	788
Utdelning	-	-	-	-387 873	-387 873	-	-387 873
Förskjutning till legal koncern	15 570	-	-	-15 570	0	19 809	19 809
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	15 611	1 144 962	0	-403 443	757 130	19 809	776 939
Utgående kapital per 2018-06-30	16 347	1 144 962	-1 942	-264 470	894 896	22 024	916 921

Kassaflöde i sammandrag, Koncernen

KSEK	NOT 3	2018 APR-JUN	2017 APR-JUN	2018 JAN-JUN	2017 JAN-JUN	SENASTE 12 MÅN	2017 JAN-DEC
Den löpande verksamheten							
Resultat efter finansiella poster		52 619	66 813	121 353	108 014	131 707	118 368
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		42 206	20 167	69 172	34 369	171 323	136 520
Betald skatt		-34 427	-19 388	-35 751	-34 528	-49 905	-48 682
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		60 399	67 592	154 773	107 855	253 124	206 206
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital							
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-3 741	11 568	-28 206	10 233	-30 650	7 789
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-78 262	-5 615	-87 722	-57 241	-33 215	-2 734
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-82 002	5 953	-115 928	-47 008	-63 864	5 056
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21 604	73 546	38 845	60 847	189 260	211 262
Investeringsverksamheten							
Förvärv av verksamhet		-	-	65 931	-	65 931	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-263	214	-253	1 072	-730	595
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-37 040	-18 917	-69 819	-32 736	-105 146	-68 063
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-37 303	-18 703	-4 140	-31 663	-39 945	-67 468
Finansieringsverksamheten							
Nyupptagna lån		-8 236	-6	385 851	3	385 860	11
Emissionskostnader		45	-	-52 442	-	-52 442	-
Optioner		787	-	787	-	787	-
Utdelning		-1 066	-	-84 607	-	-205 098	-120 491
Utdelning omvänt förvärv		-	-	-387 873	-	-387 873	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8 470	-6	-138 283	3	-258 766	-120 480
Periodens kassaflöde		-67 377	54 837	-103 579	29 186	-109 451	23 314
Likvida medel vid periodens början		144 588	1 969	176 061	150 013	178 795	152 747
Valutakursdifferens i likvida medel		3 180	0	7 908	0	7 908	0
Likvida medel vid periodens slut		80 390	56 806	80 390	179 199	77 252	176 061

Resultaträkning i sammandrag, Moderbolaget

KSEK	NOT 3	2018 APR-JUN	2017 APR-JUN	2018 JAN-JUN	2017 JAN-JUN	SENASTE 12 MÅN	2017 JAN-DEC
<i>Rörelsens intäkter</i>							
Nettoomsättning		4 833	2 128	8 461	2 172	11 409	5 120
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-	2785	2785
<i>Rörelsens kostnader</i>							
Övriga externa kostnader		-1 988	-1 286	-4 461	-2 850	-9 561	-7 950
Personalkostnader		-4 192	-1 611	-6 084	-2 832	-10 160	-6 908
Rörelseresultat		-1 348	-769	-2 084	-3 510	-5 527	-6 953
<i>Resultat från finansiella poster</i>							
Ränteintäkter och liknande resultatposter		610	-7	2 729	-	3 388	659,4
Räntekostnader och liknande resultatposter		-10 968	-256	-18 092	-256	-30 016	-12 180
Summa finansiella poster		-10 358	-263	-15 363	-256	-26 628	-11 521
Resultat efter finansiella poster		-11 706	-1 032	-17 446	-3 766	-32 154	-18 474
<i>Bokslutsdispositioner</i>							
Koncernbidrag		-	-	-	-	6615	6615
Summa bokslutsdispositioner		0	0	0	0	6 615	6 615
Resultat före skatt		-11 706	-1 032	-17 446	-3 766	-25 539	-11 859
Periodens skatt		911	-	2 999	-	6 284	3 285
Periodens resultat/Periodens totalresultat		-10 795	-1 032	-14 448	-3 766	-19 256	-8 574

Balansräkning i sammandrag, Moderbolaget

KSEK	NOT 3,7	2018-06-30	2017-12-31	2017-06-30
Finansiella anläggningstillgångar		3 907 632	338 276	284 763
Kortfristiga fordringar		22 482	11 746	2 898
Likvida medel		1 394	20 324	64 136
Summa tillgångar		3 931 508	370 346	351 797
Eget kapital		3 292 453	234 014	239 890
Avsättningar		71 804	25 229	-
Långfristiga skulder		73 250	-	2 321
Obligationslån		488 780	102 929	103 100
Kortfristiga skulder		5 220	8 174	6 486
Summa skulder och Eget kapital		3 931 508	370 346	351 797

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9:e kapitlet i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen.

Förändring i redovisningsprinciper

IFRS 9 och IFRS 15 tillämpas av bolaget från den 1 januari 2018 men för övrigt är det redovisningsprinciperna i den publicerade årsredovisningen för 2017 som tillämpas. De nya standards som tillämpas med start 1 januari 2018 har inte någon materiell inverkan på koncernens finansiella rapportering.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för nedskrivningsmodell samt säkringsredovisning. Stillfronts intäkter kommer främst från förskottsbetalningar och koncernen har historiskt sett haft väldigt få kreditförluster. Av den anledningen förändras inga historiska siffror och IFRS 9 förväntas inte heller ha någon signifikant påverkan på framtida resultat. Stillfront kommer fortsätta säkra nettoinvesteringar i utländska verksamheter och påverkas inte av förändringar i regler för säkringsredovisning. Den nya klassificeringen av finansiella instrument kommer inte att påverka värderingen av de finansiella instrumenten i koncernen; Alla finansiella tillgångar i koncernen är fortfarande klassificerade och värderade till upplupet anskaffningsvärde och alla finansiella skulder, förutom villkorade tilläggsköpeskillningar, klassificeras och värderas till upplupet anskaffningsvärde. De villkorade tilläggsköpeskillningarna klassificeras och värderas även fortsatt till verkligt värde med förändringar som redovisas i resultatet.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden har kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen.

För att fastställa när intäkterna ska redovisas har Stillfront genomfört en detaljerad analys av standardkontrakt, mot de olika typer av försäljningskanaler som förekommer, för att bedöma hur intäkterna från dessa ska redovisas.

Spelen inom Stillfront är i huvudsak så kallade "Free-to-play games". Det betyder att basplattformen kan användas av en spelare utan att betala en inträdesavgift. Spelaren kan spela spelen utan att betala licensavgift. Intäkterna genereras istället när en spelare gör ett köp i spelet för att få tillgång till ytterligare innehåll, funktioner eller fördelar i spelet. När en spelare gör insättningar i spelet erhåller spelaren olika typer av virtuella betalningsmedel. Dessa virtuella betalningsmedel kan användas för att få olika typer av virtuella varor dvs. olika typer av verktyg att använda i spel eller tjänster i spelet. En del virtuella varor kan användas antingen omedelbart eller obegränsat under speltiden (speltiden kan vara obegränsad eller begränsad i tid).

Tillgång till spelplattformen

Licensen för att använda spelet i basplattformen innebär att spelaren har tillgång till alla uppdateringar som uppstår i spelet. Stillfronts bedömning är att denna licens ska behandlas som en rätt att få åtkomst till

spelplattformen i befintligt skick under hela licensperioden, vilket skulle innebära en intäktsredovisning över tiden, dvs periodisering över nyttjandetiden. Priset är dock 0 kr för denna licens vilket gör att ingen princip för intäkter behöver bestämmas.

Virtuella varor

Rätten att nyttja virtuella varor bedöms vara "licens i licensen" och förvärvet inkluderar inte några framtida uppdateringar av detta specifika köp eller denna specifika licens. Stillfronts bedömning är därför att denna licens är att betrakta som "en rätt att använda varorna i befintligt skick vid den tidpunkt då köpet sker" och att intäkterna därför bör redovisas direkt vid köpet, dvs när den virtuella valutan används som betalning för varorna.

Premiumabonnemang

Förvärv av premiumabonnemang ska också betraktas på samma sätt som förvärven av de virtuella varorna dvs. intäktsredovisning sker när det virtuella betalningsmedlet används som betalning för abonnemanget.

Intäktsredovisning kommer sammanfattningsvis att ske vid samma tidpunkt som tidigare dvs. när det virtuella betalningsmedlet nyttjas för köp av "Virtuella varor" alternativt tecknade av "Premium abonnemang".

NOT 2 VERKLIGA VÄRDEN

Samtliga skulder, utom villkorad tilläggsköpeskillning, är redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde löper med rörlig ränta. Det verkliga värdet för dessa bedöms i allt väsentligt överensstämma med bokfört värde. Inga finansiella tillgångar eller skulder har flyttats mellan värderingskategorierna. Stillfront redovisar tilläggsköpeskillningar i samband med förvärv av verksamhet. Dessa tilläggsköpeskillningar värderas löpande till verkligt värde i enlighet med IFRS 3.

NOT 3 FÖRVÄRV

Förvärvet av Altigi GmbH slutfördes i januari 2018. Verksamheten bedrivs under namnet Goodgame Studios. Syftet med förvärvet är att öka omfattningen av Stillfronts verksamhet och att dra nytta av Goodgame Studios goda kunskaper inom marknadsföring.

Förvärvsanalysen enligt nedan:

KSEK

Köpeskillning

Likvida medel	387 873
Utgivna aktier	3 113 948
Summa köpeskillning:	3 501 821

I samband med förvärvet av Altigi GmbH genomfördes en emission om 16 868 623 aktier till kursen 184,60 kronor per aktie. Likviddelen i köpeskillningen finansierades med en kompletterande emission av Stillfronts företagsobligation med 390 Mkr. Förvärvet genomfördes på skuld- och kontantfri basis.

Med hänsyn till att köpeskillningen för Stillfront utgörs av apportemission blir likviditetseffekten redovisade likvida medel i Stillfront Group.

Omvänt förvärv

Styrelsen för Stillfront Group har enligt IFRS 3 Rörelseförvärv bedömt att Altigi GmbH är den redovisande förvärvaren och Stillfront Group AB den juridiska förvärvaren, dvs ett omvänt förvärv.

Förvärvsanalysen vid ett omvänt förvärv utgår ifrån att det är det juridiska dotterbolaget som är förvärvaren och moderbolaget som är det förvärvade bolaget. Förvärvsanalysen är baserad på Stillfrontkoncernens senaste bokslut 2017-12-31.

Koncernredovisningen efter det omvända förvärvet utfärdas i namnet på moderbolag, Stillfront Group AB, men Stillfront Group AB beskrivs i noterna som förvärvad rörelse. Detta innebär att alla jämförelsesiffror till och med 31 december 2017 avser Altigi GmbH.

Eget kapital

Köpeskilling i det omvända förvärvet är beräknat utifrån hur många aktier som hade behövts ges ut i det legala dotterföretaget för förvärv av Stillfront-koncernen och värdet av detta har beräknats till 1 186 MSEK. Den ersättning som Stillfront har betalat kontant för sitt förvärv av det legala dotterföretaget, 388 MSEK, betraktas i det omvända förvärvet som utdelning till Altigi dvs. det redovisningsmässiga moderföretaget. Det egna kapitalet utgår i sin helhet från jämförelsetal från det legala dotterföretaget med tillägg för Stillfront koncernen. Det redovisade utgående aktiekapital ska emellertid återspegla aktiekapital i det legala moderföretaget, varför en förskjutning om 15,6 Mkr sker från balanserat kapital till aktiekapital.

Förvärvsanalysen

En preliminär förvärvsanalys av Stillfront Group AB visas nedan. Med hänsyn till att det finns flera olika former av immateriella tillgångar fördelade i olika länder är värderingsarbetet tidsödande och än så länge preliminär. Slutligt fastställande beräknas ske senast i samband med avlämnade av tredje kvartalet. Ersättningen skiljer sig från ovan förvärvsanalys eftersom det redovisningsmässigt är ett omvänt förvärv.

Det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):

Immateriella anläggningstillgångar	222,4
Materiella anläggningstillgångar	1,3
Uppskjutna skattefordringar	11,6
Kortfristiga fordringar	32,1
Likvida medel	65,9
Långfristiga skulder	-163,7
Uppskjutna skatteskulder	-52,1
Kortfristiga skulder	-50,9
Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill	66,7
Summa nettotillgångar hänförliga till aktieägare utan bestämmande inflytande	-19,8
Summa nettotillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare exklusive goodwill	46,8
Redovisad goodwill	1 139,2
Summa nettotillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare	1 186,1

Stillfront Group AB, dvs den gamla koncernen, är redovisningsmässigt den förvärvade verksamheten och är inkluderad i Stillfront Groups konsoliderade nettoomsättning med 153,1 MSEK och i periodens resultat med -12,4 MSEK.

NOT 4 ÖVRIGA INTÄKTER

KSEK	2018 APR-JUN	2018 JAN-JUN
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling	12 454	16 238
Valutakursvinst	959	2 630
Förläggartäkt	1 157	1 157
Övriga intäkter	-281	271
Summa Övriga intäkter	14 288	20 295

NOT 5 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

2018 januari till mars

Transaktionsrelaterade kostnader i samband med det omvända förvärvet belastar rörelseresultatet med 5,5 MSEK. Vidare redovisas en engångspost avseende omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar som intäkt (se Not 7). Effekten av omvärderingen ger en ökning av koncernens intäkter på 3,8 MSEK.

2018 april till juni

Transaktionsrelaterade kostnader i samband med det omvända förvärvet belastar rörelseresultatet med 0,8 MSEK. Vidare redovisas engångsposter avseende omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillingar både som intäkt och kostnad (se Not 7). Effekten av omvärderingen ger en ökning av koncernens intäkter på 12,5 och ökning av kostnader med 21,5 MSEK.

2017

Under 2017 genomförde Altigi GmbH en omstrukturering av bolaget vilket innebar att en väsentlig del av de anställda var tvungna att lämna företaget. Engångsposten är huvudsakligen relaterad till ersättning till anställda och leverantörer.

NOT 6 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Den preliminära förvärvsanalysen indikerar att goodwill uppgår till 1 139,2 MSEK och immateriella tillgångar till 222,4 MSEK. De identifierade immateriella tillgångarna har delats upp i följande kategorier; färdigställd egen utveckling, pågående egen utveckling, spel, studio-titlar samt kundrelationer.

MSEK	Immateriella tillgångar enligt förvärvsanalys							Immateriella tillgångar löpande verksamhet		2018-06-30
	Färdigställd egen utveckling	Motorer	Pågående egen utveckling	Spel	Studio-titlar	Kundrelationer	Goodwill	Licenser och liknande rättigheter	Balanserade utvecklingsutgifter	
Ingående anskaffningsvärde 2018-01-01	69,6	48,6	12,3	37,4	13,5	41,0	1 139,2	31,9	414,5	1 807,9
Förvärv genom rörelse	-	-	-	-	-	-	-	0,2	67,2	67,4
Intern utveckling	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-	-	-	1,8	26,1	27,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	69,6	48,6	12,3	37,4	13,5	41,0	1 139,2	33,9	507,8	1 903,2
Ingående ackumulerade avskrivningar 2018-01-01	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-25,1	-271,2	-296,3
Periodens avskrivningar	-7,0	-2,4	-1,2	-2,8	-0,7	-2,6	-	-1,1	-41,3	-59,0
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-	-	-	-1,5	-15,9	-17,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7,0	-2,4	-1,2	-2,8	-0,7	-2,6	0,0	-27,6	-328,4	-372,7
Utgående redovisat värde	62,6	46,2	11,1	34,6	12,8	38,5	1 139,2	6,3	179,3	1 530,5

Amorteringsprinciper

Immateriella tillgångar löpande verksamhet	År
Licenser och liknande rättigheter	
Köpta licenser	2-5
Köpta mjukvarulicenser	3-7
Balanserade utvecklingsutgifter	4

Balanserade utvecklingsutgifter som härrör sig till utveckling av funktionalitet av redan lanserat spel, skrivs av över 4 år från det att den nya funktionen lanseras.

Avskrivningsperioderna för immateriella tillgångar i den förvärvade verksamheten Stillfront Group AB, definierad i den preliminära förvärvsanalysen, beskrivs i tabellen nedan.

Immateriella tillgångar värderade i den preliminära förvärvsanalysen	År
Färdigställd utveckling	5
Motorer	10
Pågående utveckling	5
Mobilspel	5
Browser games/crossplattform	8
Evergreen speltitlar	10
Studio-titlar	10

NOT 7 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar samtliga finansiella tillgångar i kategorin "Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde". Klassificeringen har sin grund i koncernens affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden. Dessa finansiella tillgångar ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens finansiella tillgångar utgörs i huvudsak av, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

Finansiella tillgångar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Tillämpning av effektivräntemetoden innebär att fordringar som är räntefria eller löper med en ränta som avviker från marknadsränta och har en löptid överstigande 12 månader redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen. För fordringar med löptider understigande 12 månader bedöms diskonteringseffekten vara oväsentlig.

Finansiella skulder

Stillfront har tilläggsköpeskillingar från förvärv. Tilläggsköpeskillingarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Stillfront där antalet aktier som överläts vid reglering av tilläggsköpeskillingen utgår ifrån ett belopp i kronor, vilket bestäms i de villkor som gäller för beräkning av tilläggsköpeskilling.

Tilläggsköpeskillingarna klassificeras som en finansiell skuld som klassificeras som kortfristig om den ska regleras inom 12 månader från balansdagen. Skulden värderas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrument

Samtliga finansiella tillgångar och skulder löper med rörligt ränta varför redovisat värde bedöms motsvara verkligt värde. Någon flytt av finansiella tillgångar och skulder mellan värdekategorier har ej skett i perioden.



OM STILLFRONT

Stillfront är en grupp av oberoende utvecklare, förläggare och distributörer av digitala spel - med visionen att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksamt genom nio näst intill självständiga dotterbolag: Bytro Labs i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Sverige och Storbritannien, Dorado Online Games på Malta, Simutronics i USA, Babil Games i UAE och Jordanien, eRepublik Labs på Irland och i Rumänien, OFM Studios i Tyskland och Goodgame Studios i Tyskland. Gruppens spel distribueras globalt, och har sina huvudmarknader i Tyskland, USA, Frankrike, UK, och MENA. För mer information, besök Stillfronts webbplats www.stillfront.com.

UTVALDA SPEL

Stillfronts portfölj inkluderar spel för en mängd plattformar. Unravel är ett omskrivet konsolspel som är utvecklat av Coldwood i samarbete med Electronic Arts. Supremacy 1914 och Call of War är krigsstrategispel utvecklade av Bytro Labs. ManagerZone är ett sportsmanagementspel som lanserades 2001. DragonRealms och GemStone IV är så kallade MUD-spel med en mycket lojal spelarbas. Siege: Titan Wars(TM) är ett populärt mobilspel utvecklat av Simutronics. Tank Storm och Admiral är mobilstrategispel med mycket starka spelarbaser, vilka förläggs av Babil Games. World at War och War and Peace: Civil War är framgångsrika mobilstrategispel från eRepublik Labs. Online Fussball Manager är ett ledande sportsmanagementspel. Empire och BigFarm är stora IP:n som drivs av Goodgame Studios.

Nasdaq First North Ticker Symbol: SF
Certified Adviser: Avanza Bank, telefon +46 8 4094 2120