

# Delårsrapport januari–september 2017

## STILLFRONT GROUP AB (PUBL)

### DELÅRSPERIODEN JANUARI – SEPTEMBER 2017

- Nettoomsättningen uppgick till 112,7 MSEK (motsvarande period 2016: 70,3 MSEK), vilket innebär en ökning med 60% jämfört med motsvarande period 2016. Rörelsens intäkter uppgick till 139,2 MSEK (87,0).
- EBITDA uppgick till 36,9 MSEK jämfört med 27,5 MSEK under motsvarande period 2016. EBITDA-resultatet har förbättrats p g a avskrivna skuld samt belastats med förvärvskostnader samt kostnader för förbättrad IT-infrastruktur på Bytro, övergången till IFRS och flytt till Nasdaq First North Premier vilket sammanlagt inte medfört någon resultat effekt.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 11,3 MSEK (22,3). Finansiella poster belastas av bokföringsmässig finansiell kostnad avseende villkorade tilläggsköpeskillingar. Delårsperiodens resultat uppgick till 8,7 MSEK (13,3).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,09 SEK (1,45 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,08 SEK (1,42 SEK).
- Per den 30 september uppgick likvida medel till 71,1 MSEK. Per 31 dec 2016 uppgick likvida medel till 35,8 MSEK.

### KVARTALET JULI – SEPTEMBER 2017

- Nettoomsättningen uppgick till 45,4 MSEK (motsvarande period 2016: 21,8 MSEK), vilket innebär en ökning med 108% jämfört med motsvarande period 2016. Rörelsens intäkter uppgick till 55,6 MSEK (29,8).
- EBITDA uppgick till 19,2 MSEK jämfört med 6,8 MSEK under motsvarande period 2016. EBITDA-resultatet har förbättrats p g a avskrivna skuld samt har belastats med förvärvskostnader vilket medfört en resultatförbättring med netto 2,0 MSEK.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4,8 MSEK (5,2). Kvartalets resultat uppgick till 6,6 MSEK (2,1).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,50 SEK (0,07 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,50 SEK (0,07 SEK).
- Under kvartalet fortsatte lanseringen av Siege: Titan Wars. I början på juli var produkten globalt featured av Apple. Totalt har produkten installerats av 1,8 miljoner användare per den 30 september.
- 18 juli genomfördes förvärvet av det tyska sportsmanagementspelet OFM. I samband därmed tecknades även ett förläggavtal avseende Football Empire.
- Stillfronts obligation noterades på Nasdaq STO Corporate Bonds 21 juli.

### HÄNDELSE EFTER DELÅRSPERIODENS UTGÅNG

- 19 oktober genomfördes en global lansering av eRepublik Labs nya spel "War and Peace: Civil War". Efter lanseringen visade spelet mycket starka nyckeltal.
- Bytros framgångsrika spel Call of War lanserades på plattformen Steam den 19 oktober.
- Babil's Nida Harb 3: Empire of Steel lanserades den 10 november.

## VÅRT ALLRA STARKASTE KVARTAL HITTILLS - PÅ ALLA OMRÅDEN

”Tredje kvartalet når vi nytt all time high avseende omsättning och EBITDA för ett enskilt kvartal, likväl som rullande tolv månaders intäkter. Vi har uppnått nya omsättningsrekord med mycket goda marginaler under 34 månader i rad. Min slutsats är att vår strategi att skapa god avkastning med diversifiering och balanserad risk fungerar. Vi har etablerat en mycket stabil grund för fortsatt god utveckling över lång tid framöver”, säger Jörgen Larsson, VD för Stillfront Group.

## NYCKELTAL, KONCERNEN

| KSEK                                     | 2017<br>JUL-SEP | 2016<br>JUL-SEP | 2017<br>JAN-SEP | 2016<br>JAN-SEP | SENASTE<br>12 MÅN | 2016<br>JAN-DEC |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                   | 45 432          | 21 837          | 112 747         | 70 280          | 137 299           | 94 832          |
| <b>Omsättningstillväxt</b>               | 108%            |                 | 60%             |                 |                   |                 |
| <b>EBITDA</b>                            | 19 226          | 6 828           | 36 903          | 27 491          | 43 676            | 34 264          |
| <b>EBITDA-marg</b>                       | 42,3%           | 31,3%           | 32,7%           | 39,1%           | 31,8%             | 36,1%           |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | 4 754           | 5 223           | 11 327          | 22 281          | 12 489            | 23 443          |
| <b>Resultat</b>                          | 6 631           | 2 094           | 8 703           | 13 308          | 16 371            | 20 976          |

## INVESTERARPRESANTATION

En investerarpresentation finns tillgänglig på Stillfronts webbplats med adressen [stillfront.com/site/investor-relations/financial-reports/](http://stillfront.com/site/investor-relations/financial-reports/)

# VD Jörgen Larsson kommenterar

## Vårt allra starkaste kvartal hittills – på alla områden

Tredje kvartalet når vi nytt all time high avseende omsättning och EBITDA för ett enskilt kvartal, likväl som rullande tolv månaders intäkter. Vi har uppnått nya omsättningsrekord med mycket goda marginaler under 34 månader i rad. Min slutsats är att vår strategi att skapa god avkastning med diversifiering och balanserad risk fungerar. Vi har etablerat en mycket stabil grund för fortsatt god utveckling över lång tid framöver.

Vårt arbete att bredda vår portfölj av spel och studios fortskrider. Under kvartalet har vi förvärvat spelet Online Fussball Manager med tillhörande driftsorganisation. Online Fussball Manager är ett väletablerat varumärke för ett framgångsrikt sportsmanagementspel med stabila intäkter och god lönsamhet. Vi har också ingått ett förläggaravtal med Digamore Entertainment avseende mobilspelet Football Empire, ett spel som kombinerar de populära genrererna sportsmanagementspel och strategispel. Football Empire har knutit FC Liverpools kände och populära coach Jürgen Klopp till sig som Brand Ambassador. Spelet har nu gått in i en testfas. Lansering planeras kring årsskiftet.

Vi fortsätter att utveckla nya spel med etablerade varumärken och beprövade motorer. Exempel på detta är breddning av Bytros Call of War till både mobila plattformar såväl som till den ledande PC-plattformen Steam. Genom detta har vi skapat en betydligt starkare cross platform-upplevelse för både våra befintliga lojala spelare och för nya spelare. Mer än 50 000 av våra Call of War-spelare spelar regelbundet via Steam och/eller mobil.

eRepublik Labs, som förvärvades under andra kvartalet, har under oktober inlett en global lansering av mobilspelet War and Peace: Civil War. Spelet bygger på samma motor som eRepubliks tidigare framgångsrika strategititlar Age of Lords och World at War: WW2 Strategy MMO. De initiala intäkterna är mycket tillfredställande och War and Peace har redan etablerat sig som en av gruppens största produkter med en intäktstakt som med råde kvalificerar det som en så kallat kärnprodukt, dvs har intäkter överstigande 5 MSEK per år.

Under kvartalet fortsatte lanseringen av Siege: Titan Wars. I början på juli var produkten globalt featured av Apple. Totalt har produkten installerats av 1,8 miljoner användare och under kvartal tre var den totala bruttoomsättningen ca 1,2 MUSD, vilket är högst av Stillfronts samtliga produkter. Genom de samarbeten vi har, delas intäkten med våra partners vilket gör att vi intäktsfört 4,5 MSEK under kvartalet. Det omfattande arbetet med att lansera en produkt globalt av denna omfattning tar mycket tid och resurser, arbetet fortsätter i kvartal 4 med oförminskad kraft. Det är fortfarande för tidigt att bedöma Sieges fulla långsiktiga potential.

Vårt arbete med att identifiera och utvärdera intressanta förvärvsobjekt fortsätter. Marknadens kännedom om Stillfront Group ökar vilket speglas i ett starkt deal-flow. Vi har höga krav på de objekt vi önskar förvärva och utvärdering sker löpande. Med det under andra kvartalet tagna ramen obligationslån har vi starka finansiella muskler för kommande förvärv.

Det är med stor tillförsikt jag blickar framåt. Vår affärsmodell och strategi fungerar väl, vi har en stark finansiell position och vi är en attraktiv affärspartner, något som ger oss bra momentum för fortsatt tillväxt.

Jörgen Larsson, VD



## Händelser under delårsperioden

Under delårsperioden har intäkterna varit goda, speciellt från och med andra kvartalet då eRepublik Labs konsoliderats i Stillfronts räkenskaper från och med maj månad. eRepubliks spel eRepublik.com, Age of Lords och World at War: WW2 Strategy MMO når alla omsättningssiffror som kvalificerar dem som kärnprodukter, dvs med årlig intäktstakt överstigande 5 MSEK.

De goda intäktsnivåerna inom Simutronics spel DragonRealms och Gemstone IV har fortsatt under tredje kvartalet och är de högsta på flera år både kvartalsmässigt och för delårsperioden. Simutronics mobilspel Siege: Titan Wars inledde global lansering i juli med en stark featuring i Apple App Store. Lanseringen fortskrider med trimning av produkten och anpassningar för den kinesiska marknaden.

Coldwood har under delårsperioden fortsatt erhållit royaltyintäkter avseende Unravel, vilka dock är avtagande. Unravel lanserades under första kvartalet 2016. Arbetet med utveckling av en uppföljare till Unravel på uppdrag av Electronic Arts fortsätter enligt plan.

Babils spel TankStorm och Admiral har fortsatt generera goda intäkter under delårsperioden. Under delårsperioden lanserades spelen Heroes' Adventure och Age of Kings. Dessa har hittills inte motsvarat förväntningarna. Åtgärder kring förbättringar i främst spelet Age of Kings samt förbättringar avseende live operations genomförs i syfte att öka volymerna.

Bytro Labs beta-lanserade i juni en mobilversion av sitt mest framgångsrika spel Call of War. Vidareutveckling av mobilversionen pågår baserat på de initialt lovande nyckeltalen. Som en del av den fortsatta exploatering av varumärket Call of War har Bytro under delårsperioden utvecklat en version av Call of War för Steam. Bytro har under delårsperioden migrerat till en förbättrad driftsmiljö med hög säkerhet och skalbar kapacitet. Denna migration har medfört kostnader om 1,0 MSEK.

I enlighet med Stillfronts produktstrategi PLEX utökas portföljen av spel och studios löpande. Investeringar i nya och utökade produkter har pågått under delårsperioden, främst inom Bytro, Coldwood, Simutronics och eRepublik. Flera av dessa produkter har redan lanserats eller planeras att lanseras under innevarande år.

Stillfront har i maj förvärvat eRepublik Labs. Bolaget – med huvuddelen av verksamheten i Bukarest i Rumänien – hade vid förvärvet tre lönsamma spel och ett antal utvecklingsprojekt pågående. Ett av dessa – War And Peace: Civil War lanserades framgångsrikt efter delårsperiodens utgång.

Stillfronts intäktsmix förändras genom ovanstående lanseringar och förvärv så att andelen intäkter från mobila spel ökar, liksom andelen egenförlagda produkter. I tredje kvartalet uppgick andelen av bolagets intäkter som kommer från egna varumärken och eget förläggande till 90%, och andelen mobila intäkter uppgick till ca 47%.

Vid en extra bolagsstämma i april beslutades att utge 299 189 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 2020 – 1 juni 2020 till teckningskursen SEK 152,74.

Vid ordinarie stämma i maj valdes tre nya styrelseledamöter: Birgitta Henriksson, Ulrika Viklund och Sture Wikman. Per Skyttvall och Fredrik Åhlberg hade undanbett sig omval. Annette Brodin Rampe valdes till styrelsens ordförande.

I maj gav Stillfront ut ett obligationslån omfattande 110 MSEK. Ramen för detta obligationslån är 500 MSEK. Därmed har Stillfront stark finansiell förmåga att genomföra förvärv, vilket är en del av bolagets tillväxtstrategi. Obligationen noterades på Nasdaq STO Corporate Bonds 21 juli.



I juni godkändes Stillfront för notering på Nasdaq First North Premier. First North Premier ställer högre krav på redovisning och bolagsstyrning, bland annat krävs att Stillfront upprättar koncernredovisning enligt IFRS. Svensk Kod för Bolagsstyrning tillämpas av Stillfront.

I juli förvärvade Stillfront spelet Online Fussball Manager (OFM) med driftsorganisation genom ett inkråmsförvärv. Verksamheten drivs efter förvärvet i bolaget OFM Studios GmbH, vilket Stillfront Group äger till 51%. Resterande 49% ägs av Maik Dokter som är grundare av OFM och VD för OFM Studios GmbH. OFM är ett ledande sportmanagerspel i Tyskland och har en lojal spelarbas som genererar goda intäkter. I samband med detta förvärv tecknade Stillfront ett förläggaravtal med Digamore Entertainment GmbH avseende mobilspelet Football Empire. Maik Dokter är huvudägare till Digamore. Stillfront Group har en option att förvärva 51% av Digamore till ett bolagsvärde på 3 MEUR, det vill säga att Stillfront Group förvärvar 51% för drygt 1,5 MEUR.

## Händelser efter delårsperiodens utgång

Efter delårsperiodens utgång har eRepublik inlett den globala lanseringen av War and Peace: Civil War. Lanseringen, som stöddes av en featuring på Google Play, var framgångsrik och de initiala intäkterna bedöms vara en indikation på att spelet kan komma att bli eRepubliks mest framgångsrika hittills.

Bytro lanserade i oktober en version av Call of War som anpassats för Steam. Steam är en ledande plattform för distribution av spel på PC. Call of War har tagits emot väl inom sin produktkategori. Lansering av Call of War som en native Android app har också genomförts vilket kompletterar det mobila utbudet av produkten.

Stillfronts styrelseledamot Alexander Bricca meddelade i oktober att han kommer att lämna sina styrelseuppdrag i Stillfront Group AB och Coldwood Interactive AB.

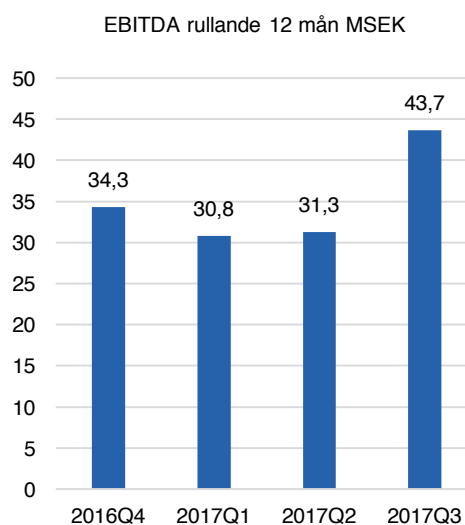
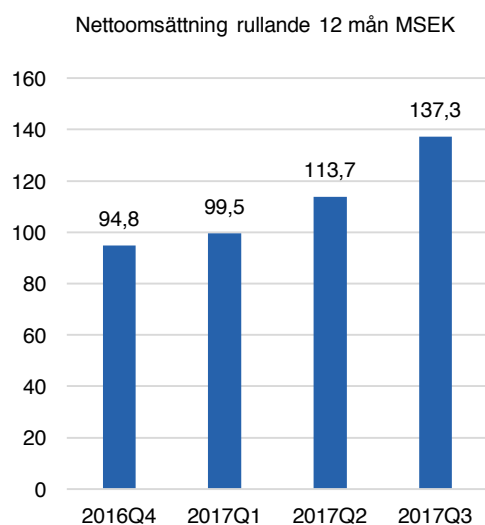
## Omsättning och resultat

Stillfront Group tillämpar sedan årsbokslutet 2016 IFRS. Samtliga jämförelsesiffror är omräknade enligt IFRS. För vidare information om övergångseffekterna hänvisas till Stillfronts årsredovisning för 2016.

Under de tre första kvartalen 2017 uppgick nettoomsättningen till totalt 112,7 MSEK (70,3 MSEK). Ökningen härrör främst till intäkter från eRepublik, Simutronics och Babil Games. Nettoomsättningen i tredje kvartalet var 45,4 MSEK (21,8)

Rörelsens intäkter under delårsperioden, som inkluderar aktiverat arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter, uppgick till 139,2 MSEK (87,0). Under tredje kvartalet var motsvarande siffra 55,6 (29,8).

Under delårsperioden uppgick EBITDA-resultatet till 36,9 MSEK (27,5), vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 32,7% (39,1%). Ökningen i EBITDA hänförs bland annat till god lönsamhet inom det under delårsperioden förvärvade bolaget eRepublik Labs, samt lanseringen av Siege: Titan Wars. Minskningen av EBITDA-marginal jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av att betydande royaltyintäkter med mycket hög marginal avseende Unravel inflöt under motsvarande delårsperiod 2016. Delårsperiodens EBITDA har förbättrats p g a avskrivna skuld samt belastats med kostnader relaterade till förvärvskostnader, Bytros förstärkta IT-driftsmiljö, övergången till IFRS, samt kostnader relaterade till listflytt vilket sammanlagt inte medfört någon resultat effekt. Kvartalets EBITDA-resultat uppgick till 19,2 (6,8), varav engångsposter enligt ovan förbättrade EBITDA resultatet med 2,0 MSEK.



Delårsperiodens resultat efter finansiella poster var 11,3 MSEK (22,3) och delperiodens resultat uppgick till 8,7 MSEK (13,3). För kvartalet var motsvarande siffror 4,8 (5,2) samt 6,6 (2,1). Stillfronts finansiella kostnader har under delårsperioden ökat dels på grund av räntekostnader avseende den nyligen utgivna obligationen, dels på grund av att tilläggsköpeskillingar relaterade till förvärv skuldförs och därmed ger upphov till en bokföringsmässig finansiell kostnad. Den senare påverkar dock inte Stillfronts löpande kassaflöde.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Delårsperiodens kassaflöde var 34,8 MSEK (-16,9). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 13,9 MSEK (25,9). För kvartalet var motsvarande siffror -21,5 (-20,0) samt 1,9 (-9,6).

Soliditeten per den 30 september 2017 uppgick till 38,8% jämfört med 47,7% per den 31 december 2016. Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade kreditlöften, var vid delårsperiodens slut 72,7 MSEK jämfört med 37,4 MSEK den 31 december 2016.

Räntetäckningsgraden (definierad såsom EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna) var per 30 september 2017 5,6 att jämföra med 28,3 per den 31 dec 2016. Förändringen grundas i ökade finansiella kostnader relaterade till obligationen som gavs ut under andra kvartalet samt de bokföringsmässiga finansiella kostnaderna relaterade till tilläggsköpeskillingar.

Skuldsättningsgrad (definierad som justerad nettoskuld per 30 september dividerat med EBITDA för de senaste 12 månaderna) var per 30 september 1,4. Per 31 dec 2016 var skuldsättningsgraden negativ, det vill säga att bolaget inte hade någon nettoskuld. I detta sammanhang definieras justerad nettoskuld som långfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillingar minskat med kassa och bank.

## Investeringar och avskrivningar

Under delårsperioden har investeringar genomförts som har medfört aktiveringar på 32,7 MSEK (21,9). Investeringarna har bland annat avsett spelen Siege: Titan Wars, Call of War Mobile, nya spel från eRepublik



och ett kommande spel som utvecklas av Coldwood. Motsvarande siffra för kvartalet var 13,2 (10,7). I relation till nettoomsättningen var investeringarna i tredje kvartalet 29% under det att investeringarna i andra kvartalet utgjorde 26% av nettoomsättningen.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar har under delårsperioden skett med 17,6 MSEK (3,9). Avskrivningarna avser immateriella tillgångar som koncernen dels förvärvat i samband med förvärv av dotterföretag, dels genom aktivering av produktutvecklingsutgifter. Nedskrivning har skett av ett spel med 2,3 MSEK. Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar har under kvartalet skett med 9,2 (1,4) MSEK.

## Medarbetare

Antalet anställda var vid delårsperiodens slut 141.

## Marknad

Spelindustrin är globalt ett av de största områdena inom digital underhållning. 2016 uppskattades marknaden överstiga 100 miljarder dollar. Därmed är spelindustrin en större sektor än film och musik tillsammans. Under de senaste åren har den årliga tillväxten bedömts vara 7%, och marknaden beräknas omfatta 119 miljarder dollar 2019.

Nordamerika och Europa utgör 43% av den globala marknaden. I Europa uppskattades 2016 antalet spelare till 337 miljoner och i Nordamerika till 198 miljoner. Tillväxten på bägge dessa marknader bedöms vara lägre än snittet. Andra marknader, t ex MENA (Mellanöstern och Nordafrika) bedöms ha en starkare tillväxt än snittet.

Marknaden är således mycket stor, men konkurrensen är också, inom vissa segment, hård. Stillfront Groups strategi är att möta konkurrensen genom att erbjuda högkvalitativa spel med högengagerande spelarupplevelser för konsument med en lång livscykel.

Stillfronts onlinespel har låg tröskel för att attrahera nya spelare och erbjuder free-to-play, men ger tydliga fördelar för de spelare som betalar för extra funktioner och egenskaper. På så sätt kan en god spelarlikviditet uppnås, parallellt med en stor betalande spelarbas med en hög genomsnittlig intäkt. En utökning av Stillfronts spelportfölj mot mobila plattformar och Steam ökar räckvidden.

## Moderbolaget

I moderbolaget bedrivs sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster.

Moderbolagets nettoomsättning under delårsperioden var 3,4 MSEK (0,0). Rörelsens intäkter var 6,2 MSEK (0,0). Delårsperiodens resultat uppgick till -6,1 MSEK (-5,8). Under kvartalet var nettoomsättningen 1,2 MSEK (0,0) och rörelsens intäkter 4,0 MSEK (0,0). Kvartalets resultat -2,3 MSEK (-1,9).

## Närstående transaktioner

Vid en extra bolagsstämma i april beslutades att utge 299 189 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 2020 – 1 juni 2020 till teckningskursen SEK 152,74. Ytterligare information om incitamentsprogrammet och villkoren för teckningsoptionerna framgår av stämmohandlingar och kommunicé från stämman, vilka återfinns på Stillfronts webbplats.



Vidare har under delårsperioden Stillfronts dotterbolag OFM Studios GmbH förvärvat spelet Online Fussball Manager samt Stillfront tecknat ett förläggavtal med Digamore Entertainment GmbH, vilket beskrivs ovan under rubriken "Händelser under delårsperioden".

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

## Notering 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 september 2017 var 84,50 SEK.

De största ägarna är FKL Holding GmbH med 14,50% av aktierna i Stillfront Group AB och Swedbank Robur Fonder med 7,69% av aktierna. Prioritet Finans har 3,95%, Idinvest Partners har 3,59% och Avanza Pension har 3,36%. Det totala antalet aktier per 30 september var 6 425 008.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IFRS. Stillfront tillämpade IFRS för första gången i samband med bokslutet för 2016. Alla jämförelsetal har omräknats enligt IFRS.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i Stillfront Company Description December 4, 2015, som finns tillgängligt på bolagets webbplats [www.stillfront.com/site/investor-relations](http://www.stillfront.com/site/investor-relations).

## Revisors granskning

Denna rapport har varit föremål för översiktlig 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](http://www.stillfront.com). Bolaget kan kontaktas via epost [ir@stillfront.com](mailto:ir@stillfront.com), på telefon +46-725-139914.

## Kommande rapporttillfällen mm

|   |              |
|---|--------------|
| Bokslutskommuniké 2017:                 | 22 feb, 2018 |
| Delårsrapport januari – mars 2018:      | 29 maj, 2018 |
| Årsstämma:                              | 30 maj, 2018 |
| Delårsrapport januari – juni 2018:      | 28 aug, 2018 |
| Delårsrapport januari – september 2018: | 22 nov, 2018 |
| Bokslutskommuniké 2018:                 | 22 feb, 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 14 nov 2017 kl 08.30 CET.

### FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Jörgen Larsson, VD  
Tel: 070-321 1800, [jorgen@stillfront.com](mailto:jorgen@stillfront.com)

Sten Wranne, CFO  
Tel: 0705-851258, [sten@stillfront.com](mailto:sten@stillfront.com)

## Styrelsens försäkran

Styrelse och verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké 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, 14 nov 2017

Annette Brodin Rampe, Ordförande

Alexander Bricca

Birgitta Henriksson

Mark Miller

Ulrika Viklund

Sture Wikman

Jörgen Larsson, VD

## Granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen.

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av finansiella delårsinformationen i sammandrag för Stillfront Group AB (publ) per den 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

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

Stockholm den 14 november 2017

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Michael Olsson

Auktoriserad revisor

## Nyckeltal, Koncernen

|   | 2017<br>JUL-SEP | 2016<br>JUL-SEP | 2017<br>JAN-SEP | 2016<br>JAN-SEP | SENASTE<br>12 MÅN | 2016<br>JAN-DEC |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| <b>Nettoomsättning, KSEK</b>                    | 45 432          | 21 837          | 112 747         | 70 280          | 137 299           | 94 832          |
| <b>EBITDA, KSEK</b>                             | 19 226          | 6 828           | 36 903          | 27 491          | 43 676            | 34 264          |
| <b>Resultat e finansiella poster, KSEK</b>      | 4 754           | 5 223           | 11 327          | 22 281          | 12 489            | 23 443          |
| <b>Resultat, KSEK</b>                           | 6 631           | 2 094           | 8 703           | 13 308          | 16 371            | 20 976          |
| <b>EBITDA-marginal, %</b>                       | 42,3%           | 31,3%           | 32,7%           | 39,1%           | 31,8%             | 36,1%           |
| <b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>                  | 5,6             |                 | 5,6             |                 | 5,6               | 28,3            |
| <b>Soliditet, %</b>                             | 38,8%           | 71,6%           | 38,8%           | 71,6%           | 38,8%             | 47,7%           |
| <b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>                  | 1,4             | neg             | 1,4             | neg             | 1,4               | neg             |
| <b>Eget kapital per aktie f utspädning, SEK</b> | 25,23           | 19,20           | 25,23           | 19,20           | 25,23             | 22,44           |
| <b>Eget kapital per aktie e utspädning, SEK</b> | 24,92           | 18,87           | 24,92           | 18,85           | 24,92             | 22,21           |
| <b>Resultat per aktie f utspädning, SEK</b>     | 0,50            | 0,07            | 1,09            | 1,45            | 2,42              | 2,89            |
| <b>Resultat per aktie e utspädning, SEK</b>     | 0,50            | 0,07            | 1,08            | 1,42            | 2,39              | 2,86            |
| <b>Antal aktier periodens slut f utspädning</b> | 6 425 008       | 5 586 158       | 6 425 008       | 5 586 158       | 6 425 008         | 5 983 775       |
| <b>Antal aktier periodens slut e utspädning</b> | 6 504 368       | 5 682 982       | 6 502 447       | 5 690 922       | 6 499 352         | 6 045 171       |
| <b>Genomsnittligt antal aktier f utspädning</b> | 6 425 008       | 5 586 158       | 6 149 237       | 5 218 951       | 6 025 316         | 5 328 763       |
| <b>Genomsnittligt antal aktier e utspädning</b> | 6 504 368       | 5 682 982       | 6 226 676       | 5 323 714       | 6 099 661         | 5 390 159       |

### DEFINITIONER NYCKELTAL, KONCERNEN

#### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

#### EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

#### Räntetäckningsgrad

EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna. Anges endast från och med 2017.

#### Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital.

#### Skuldsättningsgrad

Justerad nettoskuld (långfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillingar minskat med kassa och bank) dividerat med EBITDA för de senaste 12 månaderna.

#### Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut.

#### Resultat per aktie

Koncernens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden

## Resultaträkning i sammandrag, Koncernen

| KSEK   | NOT<br>1 | 2017<br>JUL-SEP | 2016<br>JUL-SEP | 2017<br>JAN-SEP | 2016<br>JAN-SEP | SENASTE<br>12 MÅN | 2016<br>JAN-DEC |
|--|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>  |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Nettoomsättning  |          | 45 432          | 21 837          | 112 747         | 70 280          | 137 299           | 94 832          |
| Aktiverat arbete för egen räkning  |          | 7 294           | 7 355           | 22 960          | 16 080          | 30 549            | 23 669          |
| Övriga rörelseintäkter   |          | 2 889           | 616             | 3 456           | 658             | 4 146             | 1 348           |
| <b>Summa rörelseintäkter</b>   |          | <b>55 614</b>   | <b>29 808</b>   | <b>139 162</b>  | <b>87 018</b>   | <b>171 993</b>    | <b>119 849</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>   |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Övriga externa kostnader   |          | -19 100         | -9 912          | -52 341         | -28 633         | -63 924           | -40 216         |
| Personalkostnader  |          | -17 168         | -13 068         | -49 798         | -30 894         | -64 273           | -45 369         |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar  |          | -9 183          | -1 381          | -17 593         | -3 858          | -23 346           | -9 611          |
| Övriga rörelsekostnader  |          | -120            | -               | -120            | -               | -120              | -               |
| <b>Rörelseresultat</b>   |          | <b>10 043</b>   | <b>5 447</b>    | <b>19 310</b>   | <b>23 633</b>   | <b>20 330</b>     | <b>24 653</b>   |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                      |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Finansiella intäkter   |          | 593             | 445             | 624             | 685             | 1 775             | 1 836           |
| Finansiella kostnader  |          | -5 882          | -669            | -8 607          | -2 037          | -9 616            | -3 046          |
| Summa finansiella poster   |          | -5 289          | -224            | -7 983          | -1 352          | -7 841            | -1 210          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                     |          | <b>4 754</b>    | <b>5 223</b>    | <b>11 327</b>   | <b>22 281</b>   | <b>12 489</b>     | <b>23 443</b>   |
| Periodens skatt  |          | 1 877           | -3 129          | -2 624          | -8 973          | 3 882             | -2 467          |
| <b>Periodens resultat</b>  |          | <b>6 631</b>    | <b>2 094</b>    | <b>8 703</b>    | <b>13 308</b>   | <b>16 371</b>     | <b>20 976</b>   |
| <b>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</b>          |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Valutaomräkningsdifferens  |          | -6 883          | 2 659           | -11 852         | 4 437           | -12 436           | 3 853           |
| <b>Summa totalresultat för perioden</b>                                      |          | <b>-252</b>     | <b>4 753</b>    | <b>-3 149</b>   | <b>17 745</b>   | <b>3 935</b>      | <b>24 829</b>   |
| <b>Periodens resultat hänförligt till:</b>                                   |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Moderbolagets aktieägare   |          | 3 232           | 414             | 6 720           | 7 559           | 14 569            | 15 408          |
| Innehav utan bestämmande inflytande  |          | 3 399           | 1 680           | 1 983           | 5 749           | 1 802             | 5 568           |
| <b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>                              |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Moderbolagets aktieägare   |          | -1 485          | 2 949           | -2 967          | 11 775          | 4 333             | 19 075          |
| Innehav utan bestämmande inflytande  |          | 1 233           | 1 804           | -182            | 5 970           | -398              | 5 754           |
| <b>Antal Aktier</b>  |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Före utspädning  |          | 6 425 008       | 5 586 158       | 6 149 237       | 5 218 951       | 6 025 316         | 3 289 000       |
| Efter utspädning   |          | 6 504 368       | 5 682 982       | 6 226 676       | 5 323 714       | 6 099 661         | 3 350 396       |
| <b>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |          |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| <b>Före utspädning</b>   |          | <b>0,50</b>     | <b>0,07</b>     | <b>1,09</b>     | <b>1,45</b>     | <b>2,42</b>       | <b>4,68</b>     |
| <b>Efter utspädning</b>  |          | <b>0,50</b>     | <b>0,07</b>     | <b>1,08</b>     | <b>1,42</b>     | <b>2,39</b>       | <b>4,60</b>     |

## Balansräkning i sammandrag, Koncernen

| KSEK  | NOT  | 2017-09-30     | 2016-12-31     | 2016-09-30     |
|---|------|----------------|----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar                    | 3, 4 | 359 168        | 264 499        | 104 744        |
| Materiella anläggningstillgångar                      |      | 1 077          | 775            | 737            |
| Uppskjuten skattefordran                              |      | 8 174          | 7 779          | 767            |
| Långfristiga fordringar                               |      | 4 768          | -              | -              |
| Kortfristiga fordringar                               |      | 22 595         | 13 707         | 9 822          |
| Likvida medel   |      | 71 131         | 35 774         | 56 835         |
| <b>Summa tillgångar</b>                               |      | <b>466 914</b> | <b>322 534</b> | <b>172 905</b> |
| <b>Eget kapital</b>                                   |      |                |                |                |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |      | 162 110        | 134 261        | 107 258        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                   |      | 19 159         | 19 733         | 16 572         |
| <b>Summa Eget kapital</b>                             |      | <b>181 269</b> | <b>153 994</b> | <b>123 830</b> |
| Långfristiga skulder                                  | 5    | 264 147        | 148 090        | 31 674         |
| Kortfristiga skulder                                  |      | 21 497         | 20 450         | 17 401         |
| <b>Summa skulder och Eget kapital</b>                 |      | <b>466 914</b> | <b>322 534</b> | <b>172 905</b> |

## Eget kapital, Koncernen

| KSEK  | AKTIEKAPITAL | ÖVRIGT<br>TILLSKJUTET<br>KAPITAL | ÖVRIGA<br>RESERVER | BALANSERAT<br>KAPITAL INKL<br>PERIODENS<br>RESULTAT | EGET KAPITAL<br>HÄNFÖRLIGT TILL<br>MODERBOLAGETS<br>AKTIEÄGARE | INNEHAV UTAN<br>BESTÄMMANDE<br>INFLYTANDE | TOTALT EGET<br>KAPITAL |
|---|--------------|----------------------------------|--------------------|---|--|---|------------------------|
| <b>Utgående eget kapital per<br/>2015-12-31</b>                       | <b>3 505</b> | <b>191 840</b>                   | <b>-1 116</b>      | <b>-98 721</b>                                      | <b>95 508</b>  | <b>5 400</b>                              | <b>100 908</b>         |
| Periodens resultat  |              |                                  |                    | 15 408  | 15 408   | 5 568                                     | <b>20 976</b>          |
| Övrigt totalresultat  |              |                                  |                    |   |  |   |                        |
| ***Valutaomräkningsdifferens  |              |                                  | 3 667              |   | 3 667  | 186                                       | <b>3 853</b>           |
| <b>Summa totalresultat</b>  |              |                                  | <b>3 667</b>       | <b>15 408</b>                                       | <b>19 075</b>  | <b>5 754</b>                              | <b>24 829</b>          |
| Nyemission  | 684          | 56 911                           |                    |   | 57 595   |   | <b>57 595</b>          |
| Kostnader nyemission  |              | -1 591                           |                    |   | -1 591   |   | <b>-1 591</b>          |
| Förvärv av aktier från innehav<br>utan bestämmande inflytande         |              | -36 326                          |                    |   | -36 326  | -11 150                                   | <b>-47 476</b>         |
| Förvärv av dotterföretag  |              |                                  |                    |   |  | 19 729                                    | <b>19 729</b>          |
| <b>Summa transaktioner<br/>redovisade direkt mot eget<br/>kapital</b> | <b>684</b>   | <b>18 994</b>                    | <b>0</b>           | <b>0</b>  | <b>19 678</b>  | <b>8 579</b>                              | <b>28 257</b>          |
| <b>Utgående eget kapital per<br/>2016-12-31</b>                       | <b>4 189</b> | <b>210 834</b>                   | <b>2 551</b>       | <b>-83 313</b>                                      | <b>134 261</b>   | <b>19 733</b>                             | <b>153 994</b>         |
| Periodens resultat  |              |                                  |                    | 6 720   | 6 720  | 1 983                                     | <b>8 703</b>           |
| Övrigt totalresultat  |              |                                  |                    |   | 0  |   |                        |
| ***Valutaomräkningsdifferens  |              |                                  | -9 687             |   | -9 687   | -2 165                                    | <b>-11 852</b>         |
| <b>Summa totalresultat</b>  |              |                                  | <b>-9 687</b>      | <b>6 720</b>  | <b>-2 967</b>  | <b>-182</b>                               | <b>-3 149</b>          |
| Nyemission  | 309          | 33 101                           |                    |   | 33 410   |   | <b>33 410</b>          |
| Kostnader nyemission  |              | -2 839                           |                    |   | -2 839   |   | <b>-2 839</b>          |
| Förvärv av aktier från innehav<br>utan bestämmande inflytande         |              |                                  |                    | -230  | -230   | -513                                      | <b>-743</b>            |
| Förvärv av dotterbolag  |              |                                  |                    |   |  | 120                                       | <b>120</b>             |
| Optionspremier  |              | 476                              |                    |   | 476  |   | <b>476</b>             |
| <b>Summa transaktioner<br/>redovisade direkt mot eget<br/>kapital</b> | <b>309</b>   | <b>30 738</b>                    | <b>0</b>           | <b>-230</b>   | <b>30 817</b>  | <b>-393</b>                               | <b>30 424</b>          |
| <b>Utgående eget kapital per<br/>2017-09-30</b>                       | <b>4 498</b> | <b>241 572</b>                   | <b>-7 136</b>      | <b>-76 823</b>                                      | <b>162 111</b>   | <b>19 158</b>                             | <b>181 269</b>         |

## Kassaflöde i sammandrag, Koncernen

| KSEK  | NOT | 2017<br>JUL-SEP | 2016<br>JUL-SEP | 2017<br>JAN-SEP | 2016<br>JAN-SEP | SENASTE<br>12 MÅN | 2016<br>JAN-DEC |
|---|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |     |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Resultat efter finansiella poster   |     | 4 753           | 5 222           | 11 327          | 22 281          | 12 489            | 23 443          |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm                             |     | 3 114           | 808             | 17 633          | 4 833           | 22 353            | 9 553           |
| Betald skatt  |     | 5 490           | -2 051          | 1 413           | -2 786          | 2 245             | -1 953          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>13 357</b>   | <b>3 979</b>    | <b>30 373</b>   | <b>24 328</b>   | <b>37 087</b>     | <b>31 042</b>   |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Ökning (-) /Minskning (+) av rörelsefordringar                                      |     | -7 576          | 199             | -9 048          | -767            | -8 927            | -647            |
| Ökning (+) /Minskning (-) av rörelseskulder   |     | -3 867          | -12 316         | -7 378          | 2 326           | -10 141           | -437            |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     | <b>-11 442</b>  | <b>-12 117</b>  | <b>-16 426</b>  | <b>1 559</b>    | <b>-19 069</b>    | <b>-1 084</b>   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>1 915</b>    | <b>-8 138</b>   | <b>13 946</b>   | <b>25 887</b>   | <b>18 019</b>     | <b>29 959</b>   |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |     |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Förvärv av verksamhet   |     | -0              | -               | -37 206         | -5 722          | -53 041           | -21 556         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar   |     | -61             | -287            | -187            | -712            | -215              | -740            |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       |     | -21 751         | -10 739         | -41 508         | -21 857         | -50 611           | -30 960         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-21 812</b>  | <b>-11 027</b>  | <b>-78 901</b>  | <b>-28 290</b>  | <b>-103 866</b>   | <b>-53 255</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |     |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Nyemission  |     | -               | -               | -               | -               | 29                | 29              |
| Optionspremie   |     | -               | -               | 476             | -               | 476               | -               |
| Emissionskostnader  |     | -1 577          | -807            | -2 839          | -970            | -3 461            | -1 592          |
| Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande inflytande                          |     | -               | -               | -743            | -13 552         | -743              | -13 552         |
| Upptagna lån  |     | -               | -               | 102 900         | -               | 102 900           | -               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-1 577</b>   | <b>-807</b>     | <b>99 794</b>   | <b>-14 522</b>  | <b>99 201</b>     | <b>-15 115</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   |     | <b>-21 474</b>  | <b>-19 971</b>  | <b>34 839</b>   | <b>-16 926</b>  | <b>13 354</b>     | <b>-38 411</b>  |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>   |     | <b>91 830</b>   | <b>76 500</b>   | <b>35 774</b>   | <b>73 454</b>   | <b>56 835</b>     | <b>73 454</b>   |
| <b>Valutakursdifferens i likvida medel<sup>1</sup></b>                              |     | <b>775</b>      | <b>306</b>      | <b>518</b>      | <b>306</b>      | <b>943</b>        | <b>731</b>      |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   |     | <b>71 131</b>   | <b>56 835</b>   | <b>71 131</b>   | <b>56 835</b>   | <b>71 131</b>     | <b>35 774</b>   |

<sup>1</sup> Valutadifferens i likvida medel särredovisas från och med bokslutet 2016-12-31.

## Resultaträkning i sammandrag, Moderbolagets

| KSEK  | NOT | 2017<br>JUL-SEP | 2016<br>JUL-SEP | 2017<br>JAN-SEP | 2016<br>JAN-SEP | SENASTE<br>12 MÅN | 2016<br>JAN-DEC |
|---|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| <i>Rörelsens intäkter</i>                         |     |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Nettoomsättning                                   |     | 1 241           | -               | 3 413           | -               | 5 101             | 1 678           |
| Övriga rörelseintäkter                            |     | 2 786           | -               | 2 786           | -               | 2 776             |                 |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                   |     | <b>4 027</b>    | <b>0</b>        | <b>6 199</b>    | <b>0</b>        | <b>7 877</b>      | <b>1 678</b>    |
| <i>Rörelsens kostnader</i>                        |     |                 |                 |                 |                 |                   |                 |
| Övriga externa kostnader                          |     | -1 848          | -881            | -4 698          | -2 560          | -5 420            | -3 282          |
| Personalkostnader                                 |     | -1 791          | -1 204          | -4 623          | -3 247          | -5 849            | -4 473          |
| <b>Rörelseresultat</b>                            |     | <b>388</b>      | <b>-2 085</b>   | <b>-3 122</b>   | <b>-5 807</b>   | <b>-3 392</b>     | <b>-6 077</b>   |
| Ränteintäkter                                     |     | 72              | 70              | 72              | 70              | 117               | 115             |
| Räntekostnader                                    |     | -2 960          | 83              | -3 216          | -11             | -3 627            | -422            |
| <i>Summa finansiella poster</i>                   |     | -2 888          | 153             | -3 144          | 59              | -3 510            | -307            |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>          |     | <b>-2 500</b>   | <b>-1 932</b>   | <b>-6 266</b>   | <b>-5 748</b>   | <b>-6 902</b>     | <b>-6 384</b>   |
| Koncernbidrag                                     |     | -               | -               | -               | -               | 14 865            | 14 865          |
| Periodens inkomstskatt                            |     | 200             | -               | 200             | -               | 6 689             | 6 489           |
| <b>Periodens resultat/periodens totalresultat</b> |     | <b>-2 300</b>   | <b>-1 932</b>   | <b>-6 066</b>   | <b>-5 748</b>   | <b>14 652</b>     | <b>14 970</b>   |

## Balansräkning i sammandrag, Moderbolaget

| KSEK                                  | NOT | 2017-09-30     | 2016-12-31     | 2016-09-30     |
|---------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| Finansiella anläggningstillgångar     |     | 298 066        | 326 359        | 156 258        |
| Kortfristiga fordringar               |     | 6 077          | 1 238          | 585            |
| Kassa och bank                        |     | 35 674         | 22 755         | 43 787         |
| <b>Summa tillgångar</b>               |     | <b>339 817</b> | <b>350 352</b> | <b>200 630</b> |
| Eget kapital                          |     | 236 490        | 211 509        | 169 887        |
| Avsättningar                          |     | -              | 126 304        | 9 679          |
| Långfristiga skulder                  |     | 97 278         | 7 708          | 19 412         |
| Kortfristiga skulder                  |     | 6 049          | 4 831          | 1 652          |
| <b>Summa skulder och Eget kapital</b> |     | <b>339 817</b> | <b>350 352</b> | <b>200 630</b> |



## NOTER

### NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Stillfronts delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådan de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9 kapitlet i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med de som anges i senast avgivna årsredovisningen. Nya eller ändrade standarder, med tillämpning, från 1 januari 2017, har inte haft någon effekt på Stillfronts finansiella rapporter.

### 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 nivå 3.

### NOT 3 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| Balanserade utvecklingskostnader KSEK            | 2017-09-30     | 2016-12-31     | 2016-09-30     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>           |                |                |                |
| Ingående balans                                  | 88 266         | 56 131         | 56 131         |
| Externa förvärv                                  | 6 267          | -              | -              |
| Internt upparbetat under perioden                | 32 665         | 30 960         | 21 858         |
| Omräkningsdifferens                              | -1 480         | 1 175          | 611            |
| <b>Utgående balans</b>                           | <b>125 708</b> | <b>88 266</b>  | <b>78 600</b>  |
| <i>Akkumulerade avskrivningar/nedskrivningar</i> |                |                |                |
| Ingående balans                                  | -46 484        | -40 762        | -40 762        |
| Periodens avskrivningar                          | -11 108        | -5 511         | -3 438         |
| Omräkningsdifferens                              | 77             | -211           | 5              |
| <b>Utgående balans</b>                           | <b>-57 515</b> | <b>-46 484</b> | <b>-44 195</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                           | <b>68 193</b>  | <b>41 782</b>  | <b>34 405</b>  |

| <b>Goodwill KSEK</b>   | <b>2017-09-30</b> | <b>2016-12-31</b> | <b>2016-09-30</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>                           |                   |                   |                   |
| Ingående balans  | 196 370           | 28 344            | 28 344            |
| Investeringar i verksamheter                                     | 81 722            | 171 066           | 15 794            |
| Omräkningsdifferens  | -19 742           | -3 040            |                   |
| <b>Utgående balans</b>   | <b>258 350</b>    | <b>196 370</b>    | <b>44 138</b>     |
| <i>Akkumulerade nedskrivningar</i>                               |                   |                   |                   |
| Ingående balans  | -5 752            | -5 752            | -5 752            |
| Periodens nedskrivning   | -                 | -                 | -                 |
| <b>Utgående balans</b>   | <b>-5 752</b>     | <b>-5 752</b>     | <b>-5 752</b>     |
| <b>Redovisat värde</b>   | <b>252 598</b>    | <b>190 618</b>    | <b>37 090</b>     |
| <b>Spelprodukter KSEK</b>  |                   |                   |                   |
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>                           |                   |                   |                   |
| Ingående balans  | 35 842            | -                 | -                 |
| Förvärv  | 2 587             | -                 | -                 |
| Investeringar i verksamheter                                     | 13 352            | 32 296            | 32 334            |
| Omräkningsdifferens  | -4 281            | 3 546             | 1 496             |
| <b>Utgående balans</b>   | <b>47 500</b>     | <b>35 842</b>     | <b>33 792</b>     |
| <i>Akkumulerade avskrivningar/nedskrivningar</i>                 |                   |                   |                   |
| Ingående balans  | -3 743            | -                 | -                 |
| Periodens avskrivningar  | -6 086            | -3 528            | -1 839            |
| Omräkningsdifferens  | 707               | -215              | -                 |
| <b>Utgående balans</b>   | <b>-9 122</b>     | <b>-3 743</b>     | <b>-1 839</b>     |
| <b>Redovisat värde</b>   | <b>38 374</b>     | <b>32 099</b>     | <b>31 953</b>     |
| <b>Totalt redovisat värde immateriella anläggningstillgångar</b> | <b>359 169</b>    | <b>264 499</b>    | <b>104 744</b>    |

## NOT 4 RÖRELSEFÖRVÄRV

I maj 2017 förvärvades 100% av aktierna i eRepublik Labs Limited på Irland. Verksamheten bedrivs på Irland och i Rumänien. eRepublik är en framgångsrik utvecklare och förläggare av strategispel som passar väl in i Stillfronts portfölj. Syftet med förvärvet är att utöka Stillfronts produktportfölj och att förstärka Stillfronts förläggarkompetens, främst inom mobilt.

Köpeskilling samt redovisade värden för förvärvet är preliminärt som följer:

### KSEK

#### Köpeskilling

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Likvida medel             | 40 357        |
| Stamaktier som emitteras  | 33 410        |
| Villkorad köpeskilling    | 19 402        |
| <b>Summa köpeskilling</b> | <b>93 169</b> |

I samband med förvärvet av eRepublik har 441 233 aktier utgetts till kursen 75,72 kr/aktie. Villkorad tilläggsköpeskilling beräknas med utgångspunkt i förvärvsobjektets bedömda framtida ekonomiska utfall för perioden till och med 2019. Förvärvsanalysen är preliminär, framförallt beroende på pågående analys av korrekt uppskattning av tilläggsköpeskillings storlek per förvärvsdagen. Maximal villkorad tilläggsköpeskilling uppgår till 13 MEUR.

### Verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder (KSEK):

|  |               |
|--|---------------|
| Spelprodukter  | 13 351        |
| Maskiner inventarier   | 422           |
| Omsättningstillgångar exkl likvida medel                     | 3 647         |
| Likvida medel  | 3 151         |
| Kortfristiga skulder   | -8 222        |
| Uppskjuten skatteskuld                                       | -902          |
| <b>Summa förvärvade nettotillgångar exkl goodwill (KSEK)</b> | <b>11 447</b> |
| Redovisad goodwill   | 81 722        |
| Summa förvärvade nettotillgångar                             | 93 169        |
| <b>Summa köpeskilling</b>                                    | <b>93 169</b> |
| <i>Avgår:</i>  |               |
| Likvida medel  | -3 151        |
| Stamaktier   | -33 410       |
| Villkorad tilläggsköpeskilling                               | -19 402       |
| <b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>                | <b>37 206</b> |

Goodwill avseende eRepublik representerar värdet av de kompetenser som finns i bolaget avseende förmåga att utveckla och förlägga mobilspel av mycket hög klass.

Förvärvskostnader har uppgått till sammanlagt 734 KSEK och ingår i resultaträkningen/övriga externa kostnader.



Den förvärvade rörelsen eRepublik ingår i Stillfronts koncernredovisning med en nettoomsättning om 19 101 KSEK och ett resultat om 5 528 KSEK. Om den förvärvade rörelsen hade ingått från 1 januari 2017 skulle rörelsen ha ingått med en nettoomsättning om 32 428 KSEK och ett resultat om 8 740 KSEK.

#### **NOT 5 LÅNGFRISTIGA SKULDER**

Av långfristiga skulder avser 131,4 MSEK villkorade tilläggsköpeskillingar och 102,3 MSEK avser obligationslånet som upptogs under andra kvartalet. Obligationslånet löper till och med 23 maj 2020 och löper med 7,5% ränta.

Aktier i dotterföretag har ställts som säkerhet för obligationslånet. Det koncernmässiga värdet av dessa aktier uppgår till 177,4 MSEK. I moderföretaget är det bokförda värdet av dessa aktier 50 KSEK och i dess dotterföretag 230,5 MSEK.



## OM STILLFRONT

Stillfront är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av digitala spel – med visionen att bli en ledande indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksamt genom åtta 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 Förenade Arabemiraten och Jordanien, eRepublik Labs på Irland och i Rumänien samt OFM Studios i Tyskland. Gruppens spel distribueras globalt, och har sina huvudmarknader i Frankrike, UK, Tyskland, USA och MENA. Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Stockholm med ticker SF. Avanza Bank är bolagets Certified Adviser. För mer information, besök Stillfronts webbplats [www.stillfront.com](http://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™* 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 som utvecklas och förläggs av eRepublik Labs. *Online Fussball Manager* är ett ledande sportsmanagementspel som utvecklas och förläggs av OFM Studios.