

Bokslutskommuniké januari-december 2017

STILLFRONT GROUP AB (PUBL)

HELÅRET JANUARI - DECEMBER 2017

- **Denna kommuniké omfattar Stillfront Group exklusive Goodgame Studios. Goodgame Studios konsolideras från januari 2018. En proforma resultat- och balansräkning för den nya koncernstrukturen återfinns i den investerarpresentation som finns på bolagets webbplats.**
- Nettoomsättningen uppgick till 166,0 MSEK (2016: 94,8 MSEK), vilket innebär en ökning med 75% jämfört med 2016.
- EBITDA exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 52,3 MSEK (34,3 MSEK), vilket innebär en ökning med 53%. EBITDA inklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick till 135,3 MSEK (34,3 MSEK). EBITDA-resultatet har vidare förbättrats p g a avskriven 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 dock inte medfört någon resultat effekt.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 92,6 MSEK (23,4 MSEK). Ökningen jämfört med föregående år har i huvudsak orsakats av effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar. Årets resultat uppgick till 91,4 MSEK (21,0 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 14,35 SEK (2,89 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 14,15 SEK (2,86 SEK).
- Per den 31 december uppgick likvida medel till 65,9 MSEK (35,8 MSEK).
- Styrelsen föreslår att årets resultat disponeras genom att resultatet balanseras i ny räkning.
- Stillfront gav ut ett obligationslån uppgående till 110 MSEK inom en ram på 500 MSEK i maj.
- Förvärv av eRepublik Labs Limited avtalades 30 maj. Förvärvet slutfördes i 27 juni.
- Handeln i Stillfront-aktien flyttades till First North Premier i juni.
- Inkråmsförvärv av Online Fussball Manager genomfördes i juli.
- Förvärvsavtal avseende Altigi GmbH ingicks i december. Förvärvet slutfördes i januari 2018.

KVARTALET OKTOBER - DECEMBER 2016

- Nettoomsättningen uppgick till 53,2 MSEK (motsvarande period föregående år: 24,6 MSEK), vilket innebär en ökning med 116% jämfört med motsvarande period 2016.
- EBITDA uppgick till 15,4 MSEK exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar (6,8). Inklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar uppgick EBITDA till 98,4 MSEK (6,8 MSEK).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 81,3 MSEK (1,2 MSEK). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år har i huvudsak orsakats av effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar. Periodens resultat uppgick till 82,7 MSEK (7,7 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 12,83 SEK (1,39 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 12,64 SEK (1,37 SEK).
- Förvärvsavtal avseende Altigi GmbH ingicks i december. Förvärvet slutfördes i januari 2018.

HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Förvärvet av Altigi GmbH slutfördes i januari 2018 varvid en emission om 16.868.623 aktier genomfördes samt obligationslån uppgående 390 MSEK gavs ut.

ETT FRAMGÅNGSRIKT 2017 MED STARK TILLVÄXT, GODA MARGINALER OCH LJUSA UTSIKTER FÖR 2018

”2017 har varit ett mycket framgångsrikt år för Stillfront Group. Stillfront har ökat omsättningen med 75% och EBITDA med 53%. Förtroendet för vår strategi bekräftades av framgångsrika emissioner av företagsobligationer på 500 MSEK. Vidare handlas vår aktie nu på listan First North Premier. Under våren genomfördes förvärv av eRepublik Labs, vilket utvecklats exceptionellt väl. Vi avslutade 2017 med att ingå ett avtal om att förvärva Goodgame Studios – en av Europas absolut största aktörer inom vårt segment free-to-play. Vi står nu väl rustade inför 2018” säger Jörgen Larsson, VD för Stillfront Group.

NYCKELTAL, KONCERNEN

MSEK	2017 OKT-DEC	2016 OKT-DEC	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
Nettoomsättning	53 240	24 552	165 986	94 832
Omsättningstillväxt	116%	31%	75%	71%
EBITDA¹	15 364	6 773	52 265	34 264
EBITDA-marg	28,9%	27,6%	31,5%	36,1%
Resultat efter finansiella poster	81 281	1 162	92 608	23 443
Resultat	83 737	7 668	91 440	20 976

INVESTERARPPRESENTATION

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

¹ EBITDA exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar

VD Jörgen Larsson kommenterar

2017 – Ett gigantisk språng

2017 har varit ett fantastiskt år för Stillfront. Vi har tagit såväl många steg som ett jättesprång i vår vision:

”att skapa den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och leverera högt aktieägarvärde genom stark och lönsam tillväxt med diversifiering och lägre risk än jämförbara bolag”

Det stora språnget under året var förvärvet av Goodgame Studios. Goodgame är en av superstjärnorna på den europeiska spelscenen, Tysklands mest framgångsrika spelbolag med mer än 1 000 MUSD i ackumulerat försäljningsvärde och med massiva IPn i portföljen, i synnerhet varumärket EMPIRE. EMPIRE är en av de mest framgångsrika strategispelen genom tiderna med mer än 170 miljoner registrerade användare.

Förvärvsavtalet avseende Goodgame ingicks i december och förvärvet slutfördes i januari. Sålunda kommer Goodgame konsolideras i Stillfronts koncernredovisning från januari 2018.

Parallellt med att vi åstadkommit hög lönsam tillväxt, har många nyckelfaktorer kommit på plats för en lång och stark framtida utveckling av Stillfront Group.

Arbetet med att bredda vår portfölj av spel och studios har fortsatt i enlighet med våra strategier och har givit resultat som har överträffat våra förväntningar. Under 2017 har vi ökat antalet kärnspel med 100% och antalet studios med 33%, exklusive förvärvet av Goodgame Studios.

Speciellt noterar vi War and Peace från eRepublik och Nida Harb III från Babil Games bland de nya produkter som lanserats under 2017.

War and Peace lanserades i fjärde kvartalet och nådde snabbt en försäljning som gjorde spelet till gruppens bästsäljande spel i december. Totalt gav spelet insättningar på 7,4 MSEK i fjärde kvartalet, och tjänade därmed in den initiala investeringen på 1 MSEK inom ett fåtal veckor.

Nida Harb III lanserades sent i november. Produkten har fått fantastiskt mottagande. Vi kan redan dra slutsatsen att den kommer att bli en succé, eftersom den nu, i första halvan av februari, är vårt bäst säljande spel i tät konkurrens med War and Peace. Vidare har Nida Harb III varit mycket kapitaleffektivt med endast 1 MSEK i initial investering.

Vi fortsätter att utveckla nya spel med etablerade varumärken och beprövade motorer som ger oss en fördelaktig risk/avkastning med ett balanserat och kapitaleffektivt sätt att expandera vår portfölj. Sedan flera år har vi systematiskt utvecklat olika sätt att göra våra go-to-market-modeller allt effektivare. Att se hur dessa medel lönar sig är mycket tillfredsställande och uppmuntrar oss att fortsätta arbetet ännu hårdare.

Call of War har utvecklats med stabilitet och god tillväxt under fjärde kvartalet. Det som är särskilt viktigt är att Call of War och Bytroteamet framgångsrikt genomfört en omfattande **platform extension** av Call of War-produkten, både på Steam och på mobil. **Mobile extension** genomförs i tre steg; en HTML5-mobilwebbläsareversion via en Progressive Web App-version och slutligen en så kallad wrapped version som en native app.





Denna *platform extension* har visat sig förbättra nyckeltal som spelarengagemang, lojalitet, distribution och monetisering. För närvarande härrör cirka 12-15% av Call of Wars intäkter från denna *platform extension*. Bytro delar sin spetskompetens och erfarenheter med hela gruppen så att andra studios kan dra nytta av dessa för att genomföra *platform extensions*.

Vidare är vi glada att se den mycket starka utvecklingen inom eRepublik sedan studion förvärvades av Stillfront Group. Vid förvärvet under andra kvartalet hade eRepublik kvartalsintäkter på cirka 10 MSEK. Under fjärde kvartalet var intäkterna 73% högre. Förvärvet av eRepublik gjordes med en initial utspädning om 7% medan eRepublik nu representerar 33% av våra Q4-intäkter. Detta skapar aktieägarvärde.

Vår fyra-steps modell för att skapa värde genom förvärv fungerar. Detta bevisas även av Babil Games som nu når rekordnivåer.

De organiska investeringarna (dvs exklusive förvärv) i förhållande till intäkterna minskar nu som planerat, och genom förvärvet av Goodgame kommer vi att nå målnivån på mindre än 10% [tidigt] 2018.

Andelen intäkter från egna varumärken och egen publicering uppgår till ca 91% i det fjärde kvartalet, från 74% under motsvarande period 2016. Andelen mobila intäkter är 48%, uppåt från 47% föregående kvartal. Detta är i linje med våra planer och mål.

För att stärka Stillfronts finansiella kapacitet för förvärv och för att underlätta genomförandet av bolagets tillväxtstrategi, utfärdade Stillfront ett obligationslån i maj. Den ursprungliga emissionen uppgick till 110 MSEK inom en ram om 500 MSEK. Obligationen noterades den 21 juli på Nasdaq STO Corporate Bonds. Obligationer emitterades upp till ramen på 500 MSEK i januari 2018 som en del av finansieringen av förvärvet av Goodgame Studios.

Stillfront godkändes för notering på Nasdaq First North Premier i juni. First North Premier ställer högre krav på redovisning och bolagsstyrning, bland annat krävs det att Stillfront upprättar koncernredovisning enligt IFRS och tillämpar den svenska bolagsstyrningskoden. Detta steg kommer att visa sig vara värdefullt eftersom vi nu har påbörjat arbete som syftar till att flytta till huvudmarknaden inom 12 månader.

Vårt arbete med att identifiera och utvärdera intressanta förvärv fortsätter. Marknadens medvetenhet om Stillfront Group ökar, vilket återspeglas i ett starkt flöde av intressanta affärsmöjligheter. Vi har höga krav på potentiella förvärv, och utvärderingar pågår kontinuerligt.

Det är med stor tillförsikt jag blickar framåt. Vi känner att vår affärsmodell och strategi fungerar väl och ger oss gott momentum för kommande år.

Jag vill tacka alla våra medarbetare för allt hårt och målmedvetet arbete för nå framgångar och hantera utmaningar. Den passion som finns för koncernen och våra produkter är fantastisk och skapar kraft, glädje och resultat.

Vi har bara börjat!

Jörgen Larsson, VD

Omsättning och resultat

Förvärvet av Altigi GmbH (Goodgame Studios) som annonserades 6 december 2017, fullföljdes i januari 2018. Altigi GmbH konsolideras i Stillfront från januari 2018. Alla uppgifter nedan avser Stillfront Group exklusive förvärvet av Goodgame Studios.

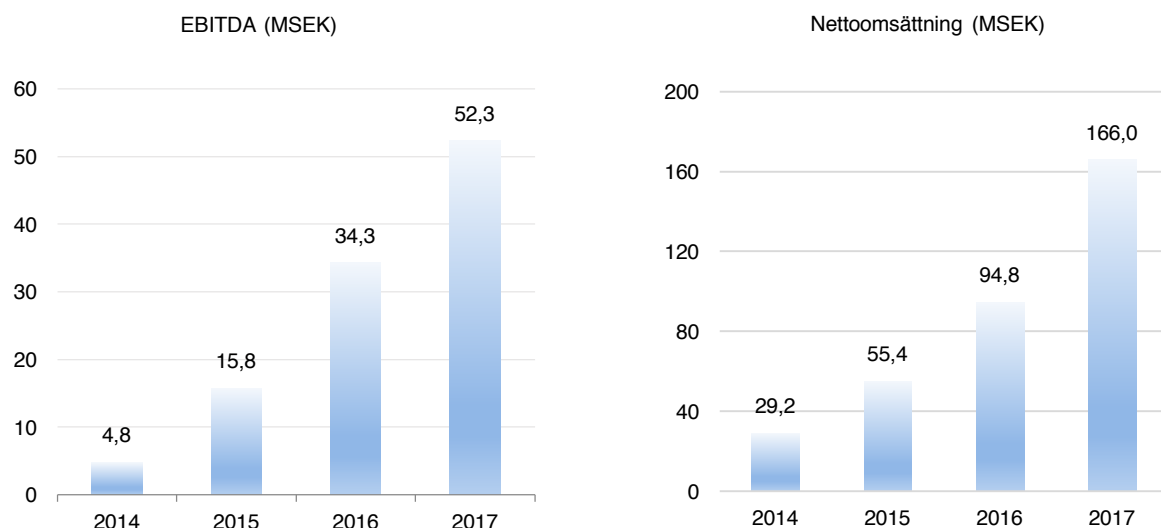
Under 2017 uppgick nettoomsättningen till 166,0 MSEK (2016: 94,8 MSEK), en ökning med 75%. Ökningen härrör främst till det i maj 2017 förvärvade bolaget eRepublik Labs, lansering av Simutronics spel Siege: Titan Wars och det i december 2016 förvärvade bolaget Babil Games. Nettoomsättningen i fjärde kvartalet uppgick till 53,2 MSEK (motsvarande period föregående år 24,6 MSEK).

Övriga intäkter uppgick till 87,0 MSEK (1,3 MSEK). Vid förvärven av Simutronics och Babil gjordes en beräkning av verkligt värde av respektive villkorade tilläggsköpeskillning som baserades på bolagens bedömda finansiella resultat under perioden 2017 – 2020. Vid räkenskapsårets slut har en ny beräkning av verkligt värde gjorts, vilken resulterat i att de bedömda villkorade tilläggsköpeskillningarna har minskat. Detta har medfört att 83,0 MSEK har intäktsförts som övrig intäkt. Goodwill för dessa två förvärv har prövats i sedvanlig ordning och funnits vara balansgill.

Under året uppgick EBITDA-resultatet till 135,3 MSEK (34,3 MSEK). Exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar uppgick EBITDA till 52,3 MSEK (34,3 MSEK), en ökning på 53%. Detta motsvarar en EBITDA-marginal på 31,5% (36,1%). EBITDA-resultatet har vidare förbättrats p g a avskrivnen 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. Under 2017 har andelen försäljning på mobila plattformar, helt enligt plan, ökat, vilket bidragit till de lägre marginalerna jämfört med 2016.

EBITDA-resultatet i fjärde kvartalet uppgick till 98,4 MSEK (6,8). Exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar uppgick EBITDA i fjärde kvartalet till 15,4 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 28,9% (27,6%).

Årets resultat efter finansiella poster uppgick till 92,6 MSEK (23,4 MSEK). Årets resultat uppgick till 91,4 MSEK (21,0 MSEK). För fjärde kvartalet var motsvarande siffror 81,3 MSEK (1,2 MSEK) och 82,7 MSEK (7,7 MSEK).



EBITDA 2017 i ovanstående figur är angivet exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde var 30,2 MSEK (-38,4 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 28,5 MSEK (30,0 MSEK). Motsvarande siffror för fjärde kvartalet 2017 är -4,6 MSEK respektive 14,1 MSEK. Soliditeten per den 31 december 2017 uppgick till 52 procent jämfört med 48 procent per den 31 december 2016. Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade kreditlöften, var vid årets slut 67,5 MSEK jämfört med 37,4 MSEK den 31 december 2016.

Räntetäckningsgraden (definierad såsom EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna) var per 31 december 2017 6,2 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 tilläggsköpeskillningar.

Skuldsättningsgrad (definierad som justerad nettoskuld per 31 december dividerat med EBITDA för de senaste 12 månaderna) var per 31 december 1,30. 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 tilläggsköpeskillningar minskat med kassa och bank.

Investeringar och avskrivningar

Under året har investeringar genomförts som har medfört aktiveringar på 44,1 MSEK (31,0 MSEK). Investeringarna har bland annat avsett spelen Siege: Titan Wars, War and Peace: Civil War, och Nida Harb III. Vidare har investeringar skett både i ett antal andra nya spel och ny funktionalitet i vissa befintliga spel. Under fjärde kvartalet har investeringar genomförts som resulterat i aktiveringar på 11,4 MSEK (9,1). I relation till nettoomsättningen var investeringarna i fjärde kvartalet 21% under det att investeringarna i tredje kvartalet utgjorde 29% av nettoomsättningen.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar har under året skett med 26,3 MSEK (9,6 MSEK). Avskrivningarna avser i huvudsak immateriella tillgångar som koncernen dels förvärvat i samband med förvärv av dotterföretag, dels genom aktivering av produktutvecklingsutgifter. Nedskrivning har under året skett av ett spel med 2,3 MSEK.

Under året har koncernens bokförda immateriella tillgångar (aktiverade utgifter för produktutveckling, goodwill och spelprodukter) ökat med 137,9 MSEK och koncernens långfristiga skulder har ökat med 46,3 MSEK. Förändringarna av långfristiga skulder är hänförliga till nya bedömningar av villkorade tilläggsköpeskillningar vid koncernens förvärv av Simutronics, Babil och eRepublik, samt till utgivandet av ett obligationslån.

Medarbetare

Antalet anställda var vid delårsperiodens slut 152.

Marknad

Spelindustrin är globalt ett av de största områdena inom digital underhållning. 2017 uppskattades marknaden uppgå till 109 miljarder dollar, enligt Newzoo. Därmed är spelindustrin en större underhållningssektor än film och musik tillsammans. Under åren 2012 - 2017 har den årliga tillväxten bedömts vara 9%, och marknaden beräknas omfatta 128 miljarder dollar 2020.

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.

Moderbolaget

I moderbolaget bedrivs sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning under året var 5,1 MSEK (1,7 MSEK). Årets resultat uppgick till -8,6 MSEK (15,0 MSEK).

Närståendetransaktioner

Vid en extra bolagsstämma i april 2017 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. Priset bedöms som marknadsmässigt och har beräknats baserat på Black & Scholes formel. Ytterligare information om incitamentsprogrammet och villkoren för teckningsoptionerna framgår av stämmohandlingar och kommunicé från stämman, vilka återfinns på Stillfronts webbplats.

I juli 2017 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. 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 förvärvat 51% för drygt 1,5 MEUR.

Några närståendetransaktioner 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 31 december 2017 var 191,00 SEK.

De största ägarna var FKL Holding GmbH med 14,5% av aktierna i Stillfront Group AB och Swedbank Robur Fonder med 7,7% av aktierna. Avanza Pension hade 5,2%, Bengt Eriksson hade 3,8% och Nordnet Pensionsförsäkring hade 3,7%. Det totala antalet aktier per 31 december var 6 425 008. Den ovanstående ägarfördelningen var per 2017-12-31.

De största ägarna per 2018-01-31, det vill säga efter emissionen till säljarna av Altigi GmbH och den därpå följande försäljningen av delar av den aktiebaserade köpeskillingen, var Laureus Capital GmbH med 27,0% av aktierna, Swedbank Robur Fonder med 9,4%, Första AP-fonden med 9,0%, Handelsbanken Fonder med 6,4% och Global Founders Capital GmbH Group med 5,5% av aktierna i bolaget. Det totala antalet aktier efter emissionen riktad till säljarna av Altigi GmbH är 23 293 631.

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



Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 30 maj 2018. Styrelsen föreslår att årets resultat disponeras genom att resultatet balanseras i ny räkning.

Bolagets årsredovisning kommer att vara tillgänglig på bolagets webbplats stillfront.com och på bolagets kontor i Stockholm under vecka 18 2018.

Redovisnings- och värderingsprinciper

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 första kvartalet 2018:	29 maj, 2018
Årsstämma:	30 maj, 2018
Delårsrapport andra kvartalet 2018:	28 augusti, 2018
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 22 februari 2018 07.30 CET.



FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Jörgen Larsson, VD

Sten Wranne, CFO

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

Tel: 0705-851258, 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, 22 februari 2018

Annette Brodin Rampe, Ordförande

Alexander Bricca

Mark Miller

Birgitta Henriksson

Ulrika Viklund

Sture Wikman

Christian Wawrzinek

Jörgen Larsson, VD

Nyckeltal, Koncernen

	2017 OKT-DEC	2016 OKT-DEC	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
Nettoomsättning, KSEK	53 240	24 552	165 986	94 832
Omsättningstillväxt	116%	31%	75%	71%
EBITDA², KSEK	15 364	6 773	52 265	34 264
Resultat e finansiella poster, KSEK	81 281	1 162	92 608	23 443
Resultat, KSEK	82 737	7 668	91 440	20 976
EBITDA-marginal, %	28,9%	27,6%	31,5%	36,1%
Räntetäckningsgrad, ggr	6,2	28,3	6,2	28,3
Soliditet, %	52,2%	47,7%	52,2%	47,7%
Skuldsättningsgrad, ggr	1,30	neg	1,30	neg
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	38,64	22,44	38,64	22,44
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	38,07	22,21	38,07	22,21
Resultat per aktie f utspädning, SEK	12,83	1,39	14,35	2,89
Resultat per aktie e utspädning, SEK	12,64	1,37	14,15	2,86
Antal aktier periodens slut f utspädning	6 425 008	5 983 775	6 425 008	5 983 775
Antal aktier periodens slut e utspädning	6 519 548	6 045 938	6 512 009	6 045 171
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	6 425 008	5 655 371	6 210 452	5 328 763
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	6 519 548	5 717 534	6 297 453	5 392 059

NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS

Stillfront tillämpar IFRS, se not 1. IFRS definierar endast ett fåtal nyckeltal. Från och med denna bokslutskommuniké tillämpar Stillfront ESMAs (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures. Ett alternativt nyckeltal 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.

² EBITDA exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Syfte
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
Resultat efter finansiella poster	Resultat före skatt	Mäter bolagets resultat utan påverkan av inkomstskatteeffekter
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen	Mäter bolagets lönsamhet i förhållande till nettoomsättning
Räntetäckningsgrad	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
Skuldsättningsgrad	Justerad nettoskuld (långfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillingar minskat med kassa och bank) dividerat med 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, Koncernen

KSEK	NOT 1,3	2017 OKT-DEC	2016 OKT-DEC	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
Nettoomsättning		53 240	24 552	165 986	94 832
Aktiverat arbete för egen räkning		7 537	7 589	30 496	23 669
Övriga intäkter	6	83 541	690	86 997	1 348
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader		-25 356	-11 583	-77 697	-40 216
Personalkostnader		-20 600	-14 475	-70 397	-45 369
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-8 719	-5 753	-26 313	-9 611
Övriga rörelsekostnader		-	-	-120	-
Rörelseresultat		89 643	1 020	108 953	24 653
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter		175	1 151	798	1 836
Finansiella kostnader		-8 536	-1 009	-17 143	-3 046
Summa finansiella poster		-8 362	142	-16 345	-1 210
Resultat efter finansiella poster		81 281	1 162	92 608	23 443
Periodens skatt		1 456	6 506	-1 168	-2 467
Periodens resultat		82 737	7 668	91 440	20 976
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferens		4 517	-584	-7 335	3 853
Summa totalresultat för perioden		87 254	7 084	84 105	24 829
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		82 404	7 849	89 124	15 408
Innehav utan bestämmande inflytande		333	-181	2 316	5 568
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		86 604	7 300	83 637	19 075
Innehav utan bestämmande inflytande		650	-216	468	5 754
Genomsnittligt antal aktier					
Före utspädning		6 425 008	5 655 371	6 210 452	5 328 763
Efter utspädning		6 519 548	5 717 534	6 297 453	5 392 059
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare					

Före utspädning	12,83	1,39	14,35	2,89
Efter utspädning	12,64	1,37	14,15	2,86

Balansräkning i sammandrag, Koncernen

KSEK	NOT 1, 2	2017-12-31	2016-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	3, 4	402 414	264 499
Materiella anläggningstillgångar		1 293	775
Uppskjuten skattefordran		11 575	7 779
Kortfristiga fordringar		32 066	13 707
Likvida medel		65 931	35 774
Summa tillgångar		513 280	322 534
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		248 231	134 261
Innehav utan bestämmande inflytande		19 809	19 733
Summa Eget kapital		268 039	153 994
Långfristiga skulder	4, 5	194 387	148 090
Kortfristiga skulder		50 854	20 450
Summa skulder och Eget kapital		513 280	322 534

Eget kapital, Koncernen

KSEK	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	BALANSERAT KAPITAL INKL PERIODENS RESULTAT	EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGET S AKTIEÄGARE	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående eget kapital per 2016-01-01	3 505	191 840	-1 116	-98 721	95 508	5 400	100 908
Årets resultat				15 408	15 408	5 568	20 976
Övrigt totalresultat							
***Valutaomräkningsdifferens			3 667		3 667	186	3 853
Summa totalresultat			3 667	15 408	19 075	5 754	24 829
Nyemission	684	56 911			57 595		57 595
Kostnader nyemission		-1 591			-1 591		-1 591
Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande inflytande		-36 326			-36 326	-11 150	-47 476
Förvärv av dotterföretag						19 729	19 729
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	684	18 994	0	0	19 678	8 579	28 257
Utgående eget kapital per 2016-12-31	4 189	210 834	2 551	-83 313	134 261	19 733	153 994
Årets resultat				89 124	89 124	2 316	91 440
Övrigt totalresultat					0		
***Valutaomräkningsdifferens			-5 487		-5 487	-1 848	-7 335
Summa totalresultat			-5 487	89 124	83 637	468	84 105
Nyemission	309	33 101			33 410		33 410
Kostnader nyemission		-2 847			-2 847		-2 847
Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande inflytande				-230	-230	-513	-743
Förvärv av dotterföretag						120	120
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	309	30 255	0	-230	30 334	-393	29 941
Utgående eget kapital per 2017-12-31	4 498	241 089	-2 936	5 811	248 232	19 808	268 039

Kassaflöde i sammandrag, Koncernen

KSEK	NOT	2017	2016	2017	2016
		OKT-DEC	OCT-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		85 965	1 162	97 292	23 443
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		-74 110	4 720	-56 477	9 553
Betald skatt		-1 701	833	-288	-1 953
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		10 155	6 715	40 527	31 042
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-6 314	120	-14 887	-647
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		4 568	-2 763	-2 814	-437
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-1 746	-2 642	-17 701	-1 084
Kassaflöde från den löpande verksamheten		8 409	4 072	22 826	29 959
Investeringsverksamheten					
Förvärv av verksamhet		-	-15 834	-37 202	-21 556
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-589	-28	-776	-740
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-12 445	-9 103	-53 953	-30 960
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 034	-24 965	-91 931	-53 255
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		-	29	-	29
Emissionskostnader		-8	-622	-2 847	-1 592
Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-743	-13 552
Upptagna lån		-	-	102 900	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8	-592	99 310	-15 115
Periodens kassaflöde		-4 632	-21 485	30 205	-38 411
Likvida medel vid periodens början		71 131	56 835	35 774	73 454
Valutakursdifferens i likvida medel		-568	425	-50	731
Likvida medel vid periodens slut		65 930	35 774	65 930	35 774

Resultaträkning i sammandrag, Moderbolaget

KSEK	NOT	2017	2016	2017	2016
		OKT-DEC	OKT-DEC	JAN-DEC	JAN-DEC
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Nettoomsättning		1 707	1 688	5 120	1 688
Övriga rörelseintäkter		-1	-10	2 785	-10
Summa rörelsens intäkter		1 706	1 678	7 905	1 678
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Övriga externa kostnader		-3 252	-722	-7 950	-3 282
Personalkostnader		-2 285	-1 226	-6 908	-4 473
Rörelseresultat		-3 831	-270	-6 953	-6 077
Ränteintäkter och liknande resultatposter		587	45	659	115
Räntekostnader och liknande resultatposter		-8 965	-411	-12 181	-422
<i>Summa finansiella poster</i>		<i>-8 377</i>	<i>-366</i>	<i>-11 521</i>	<i>-307</i>
Resultat efter finansiella poster		-12 208	-636	-18 474	-6 384
Koncernbidrag		6 615	14 865	6 615	14 865
Periodens inkomstskatt		3 085	6 489	3 285	6 489
Periodens resultat/periodens totalresultat		-2 508	20 718	-8 574	14 970

Balansräkning i sammandrag, Moderbolaget

KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
Finansiella anläggningstillgångar		338 276	326 359
Kortfristiga fordringar		11 746	1 238
Kassa och bank		20 324	22 755
Summa tillgångar		370 346	350 352
Eget kapital		234 014	211 509
Avsättningar		25 229	126 304
Långfristiga skulder		106 470	7 708
Kortfristiga skulder		4 633	4 831
Summa skulder och Eget kapital		370 346	350 352

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Stillfronts bokslutskommuniké 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:e kapitlet i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen.

IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 9 och IFRS 15 tillämpas av bolaget från den 1 januari 2018. Under året har ett projekt genomförts för att utvärdera effekterna av tillämpningen av de nya redovisningsstandarderna. Projektet är nu slutfört och slutsatsen är att införandet av IFRS 9 och IFRS 15 inte får någon materiell inverkan på koncernens finansiella rapportering.

NOT 2 VERKLIGA VÄRDEN

Stillfront innehar endast finansiella tillgångar tillhörande kategorin Lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. 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	2017-12-31	2016-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	88 266	56 131
Externa förvärv	7 306	0
Internt upparbetat under året	44 090	30 960
Omräkningsdifferens	162	1 175
Utgående balans	139 824	88 266
<i>Akkumulerade avskrivningar/nedskrivningar</i>		
Ingående balans	-46 484	-40 762
Årets avskrivningar	-13 460	-5 511
Nedskrivningar	-2 310	0
Omräkningsdifferens	-507	-211
Utgående balans	-62 761	-46 484
Redovisat värde	77 063	41 782

Goodwill KSEK	2017 12 31	2016 12 31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	196 370	28 344
Investeringar i verksamheter	113 634	171 066
Omräkningsdifferens	-14 981	-3 040
Utgående balans	295 023	196 370
<i>Akkumulerade avskrivningar/nedskrivningar</i>		
Ingående balans	-5 752	-5 752
Årets avskrivningar/nedskrivning	0	0
Utgående balans	-5 752	-5 752
Redovisat värde	289 271	190 618
Spelprodukter KSEK		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Ingående balans	35 842	0
Inköp	2 562	0
Investeringar i verksamheter	13 163	32 296
Omräkningsdifferens	-3 156	3 546
Utgående balans	48 411	35 842
<i>Akkumulerade avskrivningar/nedskrivningar</i>		
Ingående balans	-3 743	0
Årets avskrivningar	-9 125	-3 743
Omräkningsdifferens	538	-215
Utgående balans	-12 330	-3 743
Redovisat värde	36 081	32 099
Totalt redovisat värde immateriella anläggningstillgångar	402 414	264 499

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 som följer:

KSEK

Köpeskilling

Likvida medel	40 357
Stamaktier som emitteras	33 410
Villkorad tilläggsköpeskilling	50 087
Summa köpeskilling	123 854

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. Maximal villkorad tilläggsköpeskilling uppgår till 13 MEUR.

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

Spelprodukter	13 369
Maskiner inventarier	422
Uppskjuten skattefordran	177
Omsättningstillgångar exkl likvida medel	3 652
Likvida medel	3 156
Kortfristiga skulder	-9 652
Uppskjuten skatteskuld	-903
Summa förvärvade nettotillgångar exkl goodwill (KSEK)	10 221
Redovisad goodwill	113 634
Summa förvärvade nettotillgångar	123 855
Summa köpeskilling	123 855
<i>Avgår:</i>	
Likvida medel	-3 156
Stamaktier	-33 410
Villkorad tilläggsköpeskilling	-50 087
Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet	37 202

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 36 297 KSEK och ett resultat om 11 095 KSEK. Om den förvärvade rörelsen hade ingått från 1 januari 2017 skulle rörelsen ha ingått med en nettoomsättning om ca 50 MSEK och ett resultat om ca 13 MSEK.

Rörelseförvärv efter årets utgång

Den 6 december 2017 ingicks avtal om att förvärva 100% av aktierna i Altigi GmbH i Tyskland. Förvärvet slutfördes per den 9 januari då en extra bolagsstämma fattade beslut om bland annat att godkänna förvärvet och att emittera aktier till säljarna av Altigi GmbH. Verksamheten bedrivs under namnet Goodgame Studios. Goodgame Studios är den ledande utvecklaren och förläggaren av free-to-play-spel i Tyskland med fyra mycket framgångsrika spel; Goodgame Empire, Empire4K, Big Farm och Big Farm Mobile Harvest. Syftet med förvärvet är att öka omfattningen av Stillfronts verksamhet samt att dra nytta av den starka marknadsföringskompetens som finns inom Goodgame Studios.

Köpeskilling för förvärvet är som följer:

KSEK

Köpeskilling

Likvida medel	390 000
Stamaktier som emitteras	3 113 948
Summa köpeskilling	3 503 948

I samband med förvärvet av Altigi GmbH har 16 868 623 aktier utgetts till kursen 184,60 kr/aktie. Köpeskillingens likviddel har finansierats med en tap issue av Stillfronts företagsobligation med 390 MSEK. Förvärvet genomfördes på skuldfri bas. Vid förvärvet hade Altigi GmbH en outnyttjad kreditfacilitet på 20 MEUR. Denna är fortsatt outnyttjad.

Styrelsen för Stillfront Group har bedömt att Altigi GmbH redovisningsmässigt är det förvärvande bolaget och Stillfront Group AB det förvärvade bolaget, dvs. ett omvänt förvärv. Förvärvet kommer att konsolideras från och med januari 2018. Vid ett omvänt förvärv kommer förvärvsanalysen att upprättas med det legala dotterföretaget som förvärvare och det legala moderföretaget som det förvärvade bolaget. Förvärvsanalysen kommer att upprättas baserat på Stillfront Groups bokslut per 2017-12-31. En koncernredovisning som upprättas efter ett omvänt förvärv utfärdas i det legala moderbolagets namn men beskrivs i noterna som en fortsättning av det legala dotterföretagets finansiella rapporter. Från och med räkenskapsåret 2018 kommer jämförelsetalen i Stillfront Groups finansiella rapportering följaktligen vara hänförliga till det legala dotterföretaget Altigi GmbH.

En preliminär förvärvsanalys framgår enligt nedan. Förvärvsanalysen inklusive fördelning av övervärden kan bli förändrad när slutlig värdering av tillgångar och skulder är färdigställd. Notera att förvärvsanalysen är gjord med Altigi GmbH som det förvärvande bolaget och Stillfront Group som det förvärvade bolaget. Detta innebär att den i tabellen nedan angivna köpeskillingen skiljer sig från den köpeskilling som anges ovan.

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder (MSEK):

Immateriella tillgångar	218,0
Maskiner, inventarier	1,3
Uppskjuten skattefordran	11,6
Omsättningstillgångar exkl likvida medel	32,0
Likvida medel	65,9
Långfristiga skulder	-163,7
Uppskjuten skatteskuld	-53,8
Kortfristiga skulder	-50,9
Summa förvärvade nettotillgångar exkl goodwill (MSEK)	60,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-19,8
Summa tillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare exkl goodwill (MSEK)	40,7
Redovisad goodwill	1 145,3
Summa köpeskillning	1 186,1

En proforma resultat- och balansräkning för den nya koncernstrukturen kommer att presenteras i den investerarpresentation som kommer att offentliggöras på bolagets hemsida strax efter publicering av denna bokslutskommuniké.

Den goodwillpost som presenteras ovan representerar, enligt en preliminär bedömning, värdet av de kompetenser som finns i bolaget avseende förmåga att utveckla och förlägga spel. Ingen del av redovisat goodwillvärde blir skattemässigt avdragsgjillt.

NOT 5 LÅNGFRISTIGA SKULDER

Av långfristiga skulder avser 60,7 MSEK villkorade tilläggsköpeskillningar och 102,9 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 222,4 MSEK. I moderföretaget är det bokförda värdet av dessa aktier 2,8 MSEK och i dess dotterföretag 255,5 MSEK

NOT 6 ÖVRIGA INTÄKTER

En beräkning av verkligt värde av villkorade tilläggsköpeskillningar har genomförts, vilken resulterat i att de bedömda villkorade tilläggsköpeskillningarna har minskat. Detta har medfört att 83,0 MSEK har intäktsförts som övrig intäkt.



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.