

## Bokslutskommuniké 2018

**"Vårt starka fjärde kvartal avslutar ett transformativt år för Stillfront och våra aktieägare. Nettoomsättningen ökade med 29% jämfört med samma kvartal förra året tack vare den starka utvecklingen för våra Core-produkter. Den starka intäktsstillväxten bidrog till ökad lönsamhet vilket speglar skalbarheten i vår affärsmodell."**

*Altigi GmbH (Goodgame Studios), har konsoliderats i Stillfront Group som ett omvänt förvärv från den 1 januari 2018. Det innebär att siffror avseende 2018 omfattar den nya koncernen medan siffror avseende 2017 enbart avser Altigi GmbH. Pro forma-siffror för 2017 representerar den nya koncernen som om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017, om inte annat anges.*

### FJÄRDE KVARTALET 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 366 MSEK (jämfört med 231 MSEK motsvarande period föregående år), en ökning med 58% jämfört med motsvarande period föregående år. Pro forma ökade nettoomsättningen med 29%.
- Justerad EBITDA (EBITDA exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 160 MSEK (35), en ökning med 357%. Pro forma ökade justerad EBITDA med 215%.
- Justerad EBIT (EBIT exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 128 MSEK (14), en ökning med 814% jämfört med motsvarande period föregående år. Pro forma ökade justerade EBIT med 540%.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -5 MSEK (-66).
- EBIT uppgick till 123 MSEK (-52), en ökning med 175 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.
- Periodens resultat uppgick till 26 MSEK (-36). Kvartalets resultat inkluderade engångskostnader om 36 MSEK relaterade till refinansiering under det fjärde kvartalet samt 12 MSEK i engångskostnad för omvärdering av uppskjutna skattefordringar.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,02 SEK (-2,15). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 1,02 SEK (-2,15). Motsvarande siffror exklusive engångskostnader för refinansiering och omvärdering av uppskjutna skattefordringar var 3.05 SEK samt 3.04
- Nettoskulden uppgick till 521 MSEK och pro forma justerad skuldsättningsgrad 0,9x.
- Styrelsen föreslår ingen utdelning för 2018 för att bibehålla en hög grad av finansiell flexibilitet för potentiella framtida förvärv.

### HELÅRET 2018

- Nettoomsättningen 2018 uppgick till 1 325 MSEK (jämfört med 913 MSEK under 2017), en ökning med 45% jämfört med föregående år. Pro forma ökade nettoomsättningen med 23%.
- Justerad EBITDA (EBITDA exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 490 MSEK (313), en ökning med 57%. Pro forma ökade justerad EBITDA med 34%.
- Justerad EBIT (EBIT exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 364 MSEK (228), en ökning med 60% jämfört med 2017. Pro forma ökade justerade EBIT med 44%.
- Jämförelsestörande poster uppgick till -16 MSEK (-112).
- EBIT uppgick till 348 MSEK (116), en ökning med 200% jämfört med 2017
- Årets resultat uppgick till 157 MSEK (75). Resultat per aktie före utspädning uppgick till 6,72 SEK (4,47). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 6,68 SEK (4,47). Motsvarande siffror exklusive engångskostnader för refinansiering och omvärdering av skattemässiga förluster var 204 MSEK, 8,78 SEK och 8,73 SEK.

## NYCKELTAL I KONCERNEN

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	Förändr. %	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändr. %
Nettoomsättning	366	231	58	1 325	913	45
Justerad EBITDA*	160	35	357	490	313	57
Justerad EBITDA-marginal*, %	44	15	n/a	37	34	n/a
Justerad EBIT*	128	14	814	364	228	60
Justerad EBIT-marginal*, %	35	6	n/a	27	25	n/a
Jämförelsestörande poster	-5	-66	n/a	-16	-112	n/a
EBIT	123	-52	n/a	348	116	200
EBIT-marginal, %	34	-23	n/a	26	13	n/a
Resultat före skatt	73	-52	n/a	265	116	129
Resultat efter skatt	26	-36	n/a	157	75	109
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,02	-2,15	n/a	6,72	4,47	50
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,02	-2,15	n/a	6,68	4,47	49

\* Justerad EBIT och EBITDA definieras som EBIT och EBITDA exklusive jämförelsestörande poster

## NYCKELTAL PROFORMA KONCERNEN

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	Förändr. %	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändr. %
Nettoomsättning	366	284	29	1 325	1 079	23
Justerad EBITDA*	160	51	215	490	362	34
Justerad EBITDA-marginal*, %	44	18		37	34	
Justerad EBIT*	128	20	540	364	253	44
Justerad EBIT-marginal*, %	35	7		27	23	

\* Justerad EBIT och EBITDA definieras som EBIT och EBITDA exklusive jämförelsestörande poster

## VD kommenterar

### Hög lönsamhet och tillväxt summerar 2018

2018 var ett transformativt år för Stillfront och kännetecknades av hög aktivitet och betydande tillväxt. I början av året slutförde vi förvärvet av Goodgame Studios, vilket gav oss en mycket starkare position, både avseende storlek och antal användare med nu totalt 500 miljoner registrerade användare och betydande bidrag från varumärkena Big och Empire. Vid slutet av året genomförde vi ytterligare två förvärv: Imperia Online och Playa Games, vilket är i linje med vår strategi att förvärva studios med långvariga spelarrelationer. Stillfront är idag en global grupp med elva spelstudios som bygger på en portföljstrategi och med stöd av en underliggande datadriven beslutsprocess.

Strategin för diversifiering har visat sig framgångsrik. Vår portfölj av studios och spel har två syften: kassagenerering och tillväxt, och vi har för närvarande en mycket bra balans för att uppnå båda dessa.

Vårt affärsfokus är tydligt. Våra anskaffningskostnader för användare respektive utvecklingsinsatser allokeras på ett sätt som säkerställer bästa avkastning för hela koncernen. Detta illustreras av hur vi framgångsrikt har använt Goodgame Studios unika kompetens inom marknadsföring för att driva tillväxt och minska kostnaderna för andra studios inom gruppen, liksom potentiella synergier. Detta korsutnyttjande av resurser bidrog till att Nida Harb 3 uppnådde enastående tillväxt under året.

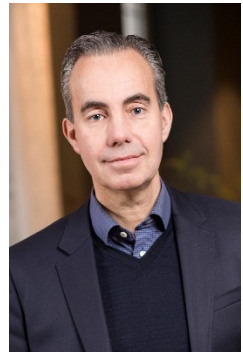
Vårt starka fjärde kvartal avslutar ett transformativt år för Stillfront och våra aktieägare. Nettoomsättningen proforma ökade med 29% jämfört med samma kvartal förra året tack vare den starka utvecklingen för våra Core-produkter. Den starka intäkstillväxten bidrog till ökad lönsamhet vilket speglar skalbarheten i vår affärsmodell. Empire- och Big-produkterna har bidragit väsentligt till en mycket stark justerad rörelsemarginal om 35% för det fjärde kvartalet.

Vår utveckling för helåret 2018 var också stark, med god omsättningsökning och hög lönsamhet. Våra största varumärken, Empire och Big, genererade stabila intäkter jämfört med förra året. För Goodgame Studios nådde vi i överkant av vår guidance avseende resultat men under guidance avseende intäkter. Denna utveckling är ett resultat av vårt beslut att minska marknadsföringskostnaderna samt teknikskiftet från Flash till HTML5 vilket beräknas slutföras under första kvartalet 2019. Goodgame Studios visar hög lönsamhet och har populära varumärken med långa spelarrelationer och jag ser fram emot lönsam tillväxt under kommande år.

Under 2018 har vi framgångsrikt uppnått viktiga milstolpar för gruppen, bland annat ett nytt obligationslån med attraktiva villkor samt ett nytt bankfinansieringspaket. Vi söker kontinuerligt fler framstående bolag att addera till gruppen. Detta är en daglig proaktiv process och vi är i dialog med ett stort antal studios över hela världen.

Vi går in i 2019 som ett lönsamt och expansivt företag med en solid pipeline och jag är övertygad om att Stillfront är väl positionerat för att bygga vidare på det starka momentum som vi skapade 2018, till detta år och framåt.

Jörgen Larsson, VD och koncernchef, Stillfront Group



## Operationell utveckling under det fjärde kvartalet

### SPELENS UTVECKLING

2018 Q4*	Totalt	Core**	Empire**	Big**
Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000)	1 140	476	335	330
Förändring mot föregående år %	8	90	-27	-4
Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000)	4 770	2 040	1 254	1 476
Förändring mot föregående år %	-6	105	-38	-28
Månadsbetalande användare (MPU) ('000) (*)	184	71	69	44
Förändring mot föregående år %	12	95	-11	-13
Genomsnittlig intäkt per månadsbetalande användare (ARPMPU) (SEK) (*)	654	640	749	528
Förändring mot föregående år %	14	31	-1	45
Kundbetalningar (MSEK) (*)	360	136	155	69
Förändring mot föregående år %	27	155	-11	26
Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)	76	38	15	23
Förändring mot föregående år %	-35	331	-56	-69

\* Kundbetalningar är intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS och online spel endast, vilket förklarar skillnaden mot redovisade intäkter. Samtliga jämförelsesiffror avseende föregående år representerar koncernen som om Altigi-förvärvet hade genomförts den 1 januari 2017.

\*\* Core, Empire och Big är produktgrupper, se vidare definitioner på sid 24.

Kundinbetalningarna under fjärde kvartalet uppgick till 360 MSEK. Ökningen på 27% pro forma är resultat av den starka utvecklingen inom Core-produkter. Kundinbetalningarna inom Empire minskade med totalt 11%, på grund av den pågående konverteringen till HTML5 och låga marknadsföringskostnader.

Kundinbetalningarna för Big-produkter ökade med 26% jämfört med fjärde kvartalet 2017 till följd av Big-produkternas mognande användarbas och ett utvecklat spelinnehåll. Kundinbetalningarna för Core-produkter uppgick till 136 MSEK, en ökning med 155% med anskaffningskostnad användare (UAC) om 38 MSEK. Core-produkterna fortsatte att utvecklas väl och mer än fördubblade sin organiska tillväxt jämfört med fjärde kvartalet 2017. Ökningen beror också på att Imperia Online och Shakes & Fidget lagts till gruppen Core-produkter.

Antalet månatliga unika användare (MAU) minskade under fjärde kvartalet med 6% jämfört med fjärde kvartalet 2017, då vi hade tre globala lanseringar: Nida Harb 3, War and Peace och en trampolinlansering av Big Farm: Mobile Harvest. I år hade vi inga globala lanseringar under fjärde kvartalet. Antalet dagliga aktiva användare (DAU) ökade med 8% jämfört med fjärde kvartalet 2017.

Anskaffningskostnader användare, UAC, uppgick under det fjärde kvartalet till 76 MSEK, vilket motsvarar 21 procent av nettoomsättningen. Minskningen om 35% jämfört med fjärde kvartalet 2017 beror på att betydligt mindre har spenderats framförallt för Empire- och Big -produkter.

Kundlojalitet och höga genomsnittliga intäkter\* per månadsbetalande användare (ARPMPU) är en av Stillfront-portföljens viktigaste styrkor och uppgick under kvartalet till 654 kronor vilket är ökning med 14% jämfört med motsvarande period föregående år.

Andelen mobila intäkter under fjärde kvartalet var 51% jämfört med 57% under tredje kvartalet 2018. Minskningen av andelen mobila intäkter är en följd av att vi adderat Imperia Online och Playa Games till portföljen som båda har högre andel intäkter från browser.

Våra releaser under kvartalet har fokuserat på nytt innehåll och nya plattformar för befintliga spel, för fortsatt långsiktig support av hela vår portfölj.

## ANDRA VIKTIGA HÄNDELSE

### Fullföljt förvärv av Imperia Onlin

I oktober 2018 slutförde Stillfront Group förvärvet av 100% av aktierna i Imperia Online. Alla villkor för förvärvet har uppfyllts och Stillfront har därmed förvärvat aktierna i Imperia Online.

### Nytt finansieringspaket på plats

I november 2018 genomförde Stillfront Group en emission av en senior obligation utan säkerhet som förfaller 2022 om 600 MSEK, under ett nytt obligationsramverk på upp till 1 000 MSEK. Likviden från obligationsemissionen användes för förtida inlösen av bolagets utestående 500 MSEK 2017/2020 seniora obligationslån med säkerhet med förfall 2020 och för allmänna ändamål. Stillfront har också erhållit bankfaciliteter om 600 MSEK, varav 100 MSEK är en rörelsekapitalfacilitet och 500 MSEK är en revolverande kreditfacilitet som förfaller år 2021.

Räntesatsen för det nya obligationslånet är Stibor 3m + 500 räntepunkter och villkoren inkluderar flera fördelaktiga förändringar jämfört med det utestående obligationslånet, inklusive frisläppande av säkerhet, flexibla villkor för bankfinansiering och tillstånd att ge utdelning i linje med koncernens finansiella mål. Obligationerna placerades bland nordiska institutionella och privata investerare.

### Förvärv av Playa Games

I december förvärvade Stillfront Playa Games, en av Tysklands ledande spelutvecklare och förläggare av så kallade casual strategy games, med säte i Hamburg. Playa Games har släppt fem spel och har cirka 70 miljoner registrerade användare. Bolagets flaggskeppstitel är Shakes & Fidget, ett "massively multiplayer online role-playing game" (MMORPG), som är tillgängliga både för webbläsare och mobila plattformar. Playa Games konsoliderades i koncernen från och med den 1 december 2018.

### Stillfront utser Head of M&A

I december utsåg Stillfront Marina Andersson till Head of M&A och medlem av företagens ledningsgrupp.

## Finansiell översikt, fjärde kvartalet

### INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	Förändr. %	2018 jan-dec	2017 jan-dec	Förändr. %
Nettoomsättning	366	231	58	1 325	913	45
Justerad EBITDA*	160	35	357	490	313	57
Justerad EBITDA-marginal*, %	44	15		37	34	
Justerad EBIT*	128	14	814	364	228	60
Justerad EBIT-marginal*, %	35	6		27	25	
Jämförelsestörande poster	-5	-66	n/a	-16	-112	n/a
EBIT	123	-52	337	348	116	200
EBIT-marginal*, %	34	-23		26	13	

\* Justerad EBIT respektive EBITDA definieras som EBIT respektive EBITDA exklusive jämförelsestörande poster

Nettoomsättningen uppgick till 366 MSEK (231) under fjärde kvartalet. Ökningen på 58% beror främst på konsolideringen av den nya gruppen. Pro forma ökade nettoomsättningen med 29% framförallt på grund av stark utveckling inom Big- och Core-produkter.

Justerad EBITDA uppgick till 160 MSEK (35) under fjärde kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 44% (15%). Proforma ökade justerad EBITDA med 109 MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 44% (15%) framförallt på grund av lägre

kundanskaffningskostnader i fjärde kvartalet 2018 jämfört med det fjärde kvartalet 2017 och förvärven av Imperia Online och Playa Games som båda har mycket hög lönsamhet.

Justerad EBIT uppgick till 128 MSEK (14) under fjärde kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 35% (6%). Justerad EBIT pro forma ökade med 108 MSEK, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 35% (7%).

## PRODUKTUTVECKLING

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Aktivering av produktutveckling	53	17	156	67
Avskrivningar	-31	-19	-120	-75

Investeringar i produktutveckling har aktiverats med 53 MSEK (17) under det fjärde kvartalet. Jämförelsesiffran avser endast Goodgame Studios. Investeringar i kvartalet inkluderar nya spel, bland andra SIEGE: World War II, Strike of Nations, Empire Millennium och andra nya titlar baserade på befintliga motorer samt utökningar och tillägg på befintliga spel.

Avskrivningar uppgick till -31 MSEK (-19) under det fjärde kvartalet. Avskrivningarna hänför sig huvudsakligen till immateriella anläggningstillgångar som förvärvats av gruppen vid förvärv av dotterföretag samt till aktiverade utgifter för produktutveckling.

## FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till -50 MSEK (0) under fjärde kvartalet. Finansnettot har belastats med engångskostnader på -36 MSEK för kostnader i samband med refinansieringen som slutfördes under kvartalet. Övriga poster under finansnetto var räntenetto om -9 MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar om -3 MSEK, valutaeffekter om -1 MSEK och övriga finansiella poster om 1- MSEK. Jämförbara siffror för 2017 avser Altigi GmbH, som inte hade några väsentliga låneskulder.

## SKATT

Gruppens skattekostnad för fjärde kvartalet uppgick till -46 MSEK (16). Skattekostnaden för kvartalet har belastats med 12 MSEK för engångskostnader relaterade till omvärdering av uppskjutna skattefordringar i moderbolaget. Vidare har inga uppskjutna skattefordringar / intäkter realiserats för förluster i moderbolaget som har uppstått i fjärde kvartalet och som främst beror på finansiella utgifter. När man tar hänsyn till dessa två poster uppgick den underliggande skattesatsen för kvartalet till 28%. Motsvarande siffra för helåret är 27%.

## FINANSERING

	2018 31 dec	2017 31 dec
Nettoskuld	521	Neg
Likvida medel	246	176
Räntetäckningsgrad, x	6	-
Proforma Räntetäckningsgrad, x	7	-
Justerad skuldsättningsgrad, x	1,06	-
Proforma justerad skuldsättningsgrad, x	0,91	-

Nettoskulden per den 31 december 2018 uppgick till 521 MSEK. Koncernen har per samma datum skulder om 402 MSEK avseende villkorad tilläggsköpeskilling som ska utbetalas 2019, 2020, 2021 och 2022, varav 58% förväntas betalas kontant och 42% i nyemitterade aktier. Cirka 124 MSEK av villkorade tilläggsköpeskillingar beräknas betalas under 2019, varav 76% procent i kontanter och 24% i nyemitterade aktier.

Räntetäckningsgraden den 31 december 2018 uppgick till 6x och pro forma till 7x (baserad på 12 månader EBITDA i förvärvade enheter). Justerad skuldsättningsgrad var 1,06x per den 31 december 2018 och 0,91x pro forma. Enligt gruppens finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad pro forma vara maximalt 1,5x

Per den 31 december 2018 uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 421 MSEK.

## KASSAFLÖDE

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	50	75	210	211
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-236	-19	-288	-67
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	281	-120	140	-120
Periodens kassaflöde	95	-64	62	23
Likvida medel vid periodens slut	247	176	247	176

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 50 MSEK (75) under det fjärde kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades negativt av engångskostnader relaterade till refinansieringspaketet som slutfördes i kvartalet, uppgående till 36 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -236 MSEK (-19). Kassaflödet från investeringsverksamheten är ett resultat av förvärven av Imperia Online och Playa Games samt investeringar i produktutveckling.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under helåret uppgick till 210 MSEK. Helårets kassaflöde från den löpande verksamheten påverkades negativt av förändringar av rörelsekapital i huvudsak orsakats av onormalt höga rörelseskulder och avsättningar vid årsslutet 2017, som reglerats under första kvartalet 2018. Till mindre utsträckning har även ökad försäljning och ökad andel mobila intäkter påverkat årets kassaflöde från förändring av rörelsekapital negativt.

## ANSTÄLLDA

	2018 31 dec	2017 31 dec
Antal anställda	482	287

Antalet anställda vid årets utgång var 482. Ökningen jämfört med föregående år beror främst på konsolideringen av den nya koncernen, och förvärven av Imperia Online och Playa Games.

## Händelser efter fjärde kvartalet

I januari utsåg Stillfront en ny CFO, Andreas Uddman. Andreas har mer än 13 års erfarenhet inom finansområdet. Han har solid erfarenhet av att bygga starka finansfunktioner och team, kapitalresning, finansiell strategi och M&A i tillväxtmiljöer. Andreas är för närvarande CFO på svenska fintech-bolaget Qliro Financial Services, ett av nordens mest snabbväxande bolag inom finansieringslösningar och som står under Finansinspektionens tillsyn. Tidigare var Andreas CFO på Kinnevik-backade Vireo Energy, ett bolag verksamt inom förnybar energi. Tidigare positioner inkluderar olika roller inom finans och affärsutveckling på Shell i London. Andreas kommer att tillträda sin tjänst senast 1 juni 2019.

## Marknad\*

Den globala spelindustrin är en av de största sektorerna inom underhållningsindustrin. Spelbranschen har mellan 2012 och 2017 vuxit med 54% eller med en genomsnittlig årlig ökning om 9%. Under 2018 genererade spelbranschen intäkter på cirka 138 miljarder dollar, vilket gör den till den största formen av underhållning globalt.

Marknadsprognoserna visar att spelbranschen kommer att växa med en genomsnittlig årlig ökning om cirka 9,3% mellan 2017-2021.

Enligt Newzoos segmentering är det största och snabbast växande området mobilt; inklusive smartphones och surfplattor. De står för 47% av marknaden, med 12,8% årlig ökning. Den återstående marknaden delas av konsolspel (PlayStation, Xbox, Nintendo) med 28% och PC-spel, inklusive spel för webbläsare med 25%.

Europa, Mellanöstern och Afrika utgjorde tillsammans 22% av den totala globala marknaden sett till intäkter med 13,2% i årlig tillväxt. Nordamerika svarade för 25% av de totala globala intäkterna och ökade med 14,1% under året.

Asien-Stillhavsområdet svarade för 49% av de totala globala intäkterna med en årlig tillväxt om 8,3%.

Stillfront Group är väl positionerat att växa snabbare än marknaden under de närmaste åren. En portfölj av spel och spelmotorer på alla större plattformar inklusive den snabbast växande mobilmarknaden samt starka varumärken och marknadsföringsförmåga i free-to-play modellen ger en bra tillväxtplattform. Stillfront-koncernen är mycket aktiv i den snabbväxande MENA-regionen utöver huvudmarknaderna Europa och Nordamerika.

\*Source: Newzoo, October 2018 Quarterly Update, Global Games Market Report.

## Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter uppgick -7 MSEK (2) under kvartalet. Resultat före skatt uppgick till -66 MSEK (-5).

## Närstående transaktioner

Utöver sedvanliga transaktioner med närstående, till exempel ersättning till nyckelpersoner, har det inte förekommit några transaktioner med närstående.



## Aktie och aktieägare

#	Ägare	Antal aktier	Andel av kapital/röster
1	Laureus Capital GmbH	6 283 570	26,1%
2	Handelsbanken Fonder	2 265 897	9,4%
3	Första AP-fonden	2 092 599	8,7%
4	Swedbank Robur Fonder	2 030 804	8,4%
5	SEB Fonder	730 233	3,0%
6	Carnegie Fonder	693 712	2,9%
7	Global Founders Capital GmbH	638 104	2,7%
8	Avanza Pension	467 040	1,9%
9	Prioritet Finans	429 089	1,8%
10	Livförsäkringsbolaget Skandia	402 905	1,7%

Totalt antal aktier per den 31 december 2018 uppgick till 24 048 240, inklusive 425 913 nyemitterade, men ännu inte registrerade, aktier avseende förvärvet av Playa Games.

Stillfront Groups aktier handlas sedan den 8 december 2015 på Nasdaq First North. Aktien handlas från den 29 juni 2017 på First North Premier. Slutkurs den 31 december 2018 var 131 SEK per aktie.

Stillfronts 2018/2022-obligation med ISIN-kod SE0011897925 handlas på Nasdaq OMX Stockholm.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IFRS. Se not 1, Redovisnings- och värderingsprinciper för ytterligare information.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i det prospekt Stillfront Group AB (publ) publicerade inför emissionen av obligation 2018/2022. Den finns tillgänglig på koncernens webbplats <http://www.stillfront.com/site/the-bond/>

## Revisors granskning

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

## Försäkran

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

Stockholm 22 februari 2018

---

**Jan Samuelsson**  
Styrelsens ordförande

---

**Katarina Bonde**

---

**Birgitta Henriksson**

---

**Erik Forsberg**

---

**Fabian Ritter**

---

**Ulrika Viklund**

---

**Jörgen Larsson VD**

# Finansiell rapportering

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not 1,2,3	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning		366	231	1 325	913
Aktiverat arbete för egen räkning		22	17	118	67
Övriga rörelseintäkter	4	-1	2	23	10
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	5	-169	-196	-738	-523
Personalkostnader		-65	-84	-236	-265
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-32	-22	-125	-85
Övriga rörelsekostnader		2		-19	
<b>Rörelseresultat</b>		<b>123</b>	<b>-52</b>	<b>348</b>	<b>116</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Summa finansiella poster		-50	0	-83	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>73</b>	<b>-52</b>	<b>265</b>	<b>116</b>
Periodens skatt		-46	16	-107	-40
<b>Periodens resultat</b>		<b>26</b>	<b>-36</b>	<b>157</b>	<b>75</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>					
Valutaomräkningsdifferens		-5	0	2	0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>21</b>	<b>-36</b>	<b>159</b>	<b>75</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		24	-36	156	75
Innehav utan bestämmande inflytande		2	0	1	0
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		19	-36	157	75
Innehav utan bestämmande inflytande		3	0	2	0
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>					
Före utspädning		23 653 566	16 868 623	23 256 070	16 868 623
Efter utspädning		23 763 071	16 868 623	23 386 780	16 868 623
<b>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>					
Före utspädning, SEK/aktie		1,02	-2,15	6,72	4,47
Efter utspädning, SEK/aktie		1,02	-2,15	6,68	4,47

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	Not 1,2,3,7	2018-12-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	6	2 179	150
Materiella anläggningstillgångar		14	10
Uppskjuten skattefordran		5	0
Kortfristiga fordringar		153	72
Likvida medel		246	176
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 598</b>	<b>408</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 081	64
Innehav utan bestämmande inflytande		15	0
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 096</b>	<b>64</b>
Uppskjuten skatteskuld		102	0
Obligationslån		588	0
Långfristiga skulder		430	42
Kortfristiga skulder		382	302
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>2 598</b>	<b>408</b>

## Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl. periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2017-01-01	1	32		149	182	0	182
Periodens resultat				75	75		75
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>76</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>76</b>
Utdelning				-194	-194		-194
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-194</b>	<b>-194</b>	<b>0</b>	<b>-194</b>
Utgående balans 2017-12-31	1	32		31	64	0	64
Ingående balans 2018-01-01	1	32		31	64	0	64
Periodens resultat				156	156	1	157
***Valutakursdifferens			1		1	1	2
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>156</b>	<b>157</b>	<b>2</b>	<b>159</b>
Nyemission	0	11			11		11
Emissionskostnader		-53			-53		-53
Pågående nyemission		103			103		103
Apportemission		1 186			1 186		1 186
Optioner		1			1		1
Utdelning**				-388	-388		-388
Omklassificering till legal moderbolagsstruktur	16	-32		16	0	13	13
<b>Summa transaktioner med aktieägarna</b>	<b>16</b>	<b>1 215</b>		<b>-371</b>	<b>859</b>	<b>13</b>	<b>872</b>
Utgående balans 2018-12-31	16	1 247	1	-184	1 081	15	1 096

\*Note 3

\*\* Med anledning av det omvända förvärvet, klassificeras utbetalning till säljarna av Altigi GmbH som en utdelning.

## Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

MSEK	Not 3	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster		70	-50	270	118
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm		34	83	129	137
Betald skatt		-31	-2	-97	-49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>72</b>	<b>32</b>	<b>301</b>	<b>206</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		7	-5	-28	8
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-30	48	-64	-3
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-23</b>	<b>43</b>	<b>-92</b>	<b>5</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>50</b>	<b>75</b>	<b>210</b>	<b>211</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av verksamhet		-179	-	-124	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-3	0	-4	1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-54	-18	-160	-68
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-236</b>	<b>-19</b>	<b>-288</b>	<b>-67</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyupptagna lån		747	1	1 129	-
Återbetalning lån		-500	-	-500	-
Checkräkningskredit		35	-	35	-
Emissionskostnader		-1	-	-53	-
Optioner		0	-	1	-
Utbetalning till aktieägare (inkl utbetald utdelning)		0	-120	-85	-120
Utdelning omvänt förvärv		0	-	-388	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>281</b>	<b>-120</b>	<b>140</b>	<b>-120</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>95</b>	<b>-64</b>	<b>62</b>	<b>23</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>152</b>	<b>240</b>	<b>176</b>	<b>153</b>
Valutakursdifferens i likvida medel		0	-	9	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>247</b>	<b>176</b>	<b>247</b>	<b>176</b>

## Nyckeltal, koncernen

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Kundinbetalningar,	363	237	1 324	922
Förändring förutbetalad intäkt	-3	5	-1	9
Nettoomsättning	366	231	1 325	913
Justerad EBITDA*	160	35	490	313
<i>Justerad EBITDA-marginal*, %</i>	<i>43,7</i>	<i>15,3</i>	<i>36,9</i>	<i>34,3</i>
Justerad EBIT*	128	14	364	228
<i>Justerad EBIT marginal *, %</i>	<i>34,8</i>	<i>5,9</i>	<i>27,5</i>	<i>24,9</i>
Periodens resultat	26	-36	157	75
Justerad räntetäckningsgrad, x	5,9	-	5,9	-
Pro forma justerad räntetäckningsgrad, x	6,9	-	6,9	22,4
Justerad skuldsättningsgrad, x	1,06		1,06	
Pro forma justerad skuldsättningsgrad, x	0,91		0,91	
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	44,93	3,80	44,93	3,80
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	44,69	3,80	44,69	3,80
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,02	-2,15	6,72	4,47
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,02	-2,15	6,68	4,47
Antal aktier periodens slut före utspädning	24 048 240	16 868 623	24 048 240	16 868 623
Antal aktier periodens slut efter utspädning	24 178 949	16 868 623	24 178 949	16 868 623
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	23 653 566	16 868 623	23 256 070	16 868 623
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	23 763 071	16 868 623	23 386 780	16 868 623

### ALTERNATIVA NYCKELTAL, EJ DEFINIERADE I IFRS

Stillfront tillämpar IFRS, se not 1. IFRS definierar endast ett fåtal nyckeltal. Stillfront tillämpar ESMA's (European Securities and Markets Authority – Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures. Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått av historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att underlätta analys av Stillfronts utveckling redovisas vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Dessa tilläggsuppgifter är kompletterande information till IFRS och ska inte ses som ersättning för nyckeltal definierade i IFRS. Stillfronts definitioner av alternativa nyckeltal framgår på sida 24.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<i>Rörelsens intäkter</i>				
Nettoomsättning	-7	2	19	5
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	3
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Övriga externa kostnader	-5	-3	-12	-8
Personalkostnader	-5	-2	-13	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	3	1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-50	-9	-82	-12
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-50</b>	<b>-9</b>	<b>-79</b>	<b>-12</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-66</b>	<b>-12</b>	<b>-84</b>	<b>-18</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>				
Koncernbidrag	0	7	0	7
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-66</b>	<b>-5</b>	<b>-84</b>	<b>-12</b>
Periodens skatt	-13	3	-10	3
<b>Periodens resultat/Periodens totalresultat</b>	<b>-80</b>	<b>-2</b>	<b>-95</b>	<b>-9</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	NOT 3,7	2018-12-31	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar		1	0
Finansiella anläggningstillgångar		4 399	328
Uppskjuten skattefordran		-	10
Kortfristiga fordringar		35	12
Kassa och bank		26	20
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 461</b>	<b>370</b>
Eget kapital		3 315	234
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar		406	25
Obligationslån		588	103
Checkräkningskredit		35	0
Övriga kortfristiga skulder		117	8
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>4 461</b>	<b>370</b>



## NOTER

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

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

#### Förändring av väsentliga redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

#### *Tillgång till spelplattformen*

Licensen för att använda spelet i basplattformen innebär att spelaren har tillgång till alla uppdateringar som uppstår i spelet. Stillfronts bedömning är att denna licens ska behandlas som en rätt att få åtkomst till spelplattformen i befintligt skick under hela licensperioden, vilket skulle innebära en intäktsredovisning över tiden, dvs periodisering över nyttjandetiden. Priset är dock 0 kr för denna licens, vilket gör att ingen princip för intäkter behöver bestämmas.

#### *Virtuella varor*

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

#### *Premiumabonnemang*

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

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

IFRS 16 "Leases" är den nya standarden för leasing och gäller från den 1 januari 2019.

Stillfront har under 2018 kartlagt och utvärderat koncernens leasingavtal och analyserat effekterna av övergången till IFRS 16.

Stillfront kommer vid standardens ikraftträdande tillämpa den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförande information i tidigare perioder inte kommer att omräknas. Leasingskulden utgörs av de diskonterade återstående leasingavgifterna per 1 januari 2019.

Nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter redovisade i rapporten över finansiell ställning vid första tillämpningsdagen. Övergången till IFRS 16 medför inte någon effekt på eget kapital.

Stillfront kommer tillämpa lätttnadsreglerna avseende leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde samt kortidsleasingavtal vilket även omfattar avtal som avslutas under 2019. Leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde utgörs exempelvis av kontorsinventarier.

Stillfronts väsentliga leasingavtal utgörs i huvudsak av avtal avseende hyra av kontorslokaler, men andra avtal förekommer även i begränsad omfattning avseende t.ex. kontorsutrustning. Som en följd av införandet av IFRS 16 kommer koncernens balansomslutning att öka genom inkludering av nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. Leasingavgifter som under IAS 17 har redovisats som övriga externa kostnader i resultaträkningen ersätts av avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet samt ränta på leasingskulden vilken redovisas som en finansiell kostnad. Leasingavgiften fördelas mellan amortering på leasingskulden och betalning av ränta.

Vid övergången till IFRS 16 har samtliga återstående leasingavgifter nuvärdesberäknats med Stillfronts marginella låneränta. Låneräntan uppgick per 1 januari 2019 till 3,5 procent. Vid standardens ikraftträdande redovisas följande justeringar i Stillfronts rapport över finansiell ställning;

SEK	
Nyttjanderättstillgångar	51
Leasingskulder	51

## Not 2 Verkliga värden

Samtliga skulder, utom villkorad tilläggsköpeskilling, 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 omklassificerats mellan värderingskategorierna. Stillfront redovisar tilläggsköpeskillingar i samband med förvärv av verksamhet. Dessa tilläggsköpeskillingar värderas löpande till verkligt värde i enlighet med IFRS 3.

## Not 3 Förvärv

### FÖRVÄRV AV GOODGAME STUDIOS

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

Nedan följer köpeskilling av förvärvet:

MSEK	
Köpeskilling	
Likvida medel	390
Utgivna aktier	3 112

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

#### Omvänt förvärv

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

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

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

#### Eget kapital

Köpeskillingen i det omvända förvärvet är beräknat utifrån hur många aktier som hade behövts ges ut i det legala dotterföretaget för förvärv av Stillfront-koncernen och värdet av detta har beräknats till 1 186 MSEK. Den ersättning som Stillfront har betalat kontant för sitt förvärv av det legala dotterföretaget, 388 MSEK, betraktas i det omvända förvärvet som utdelning till Altigi dvs. det redovisningsmässiga moderföretaget. Det egna kapitalet utgår i sin helhet från jämförelsetal från det legala dotterföretaget med tillägg för Stillfront-koncernen. Redovisat utgående aktiekapital ska emellertid återspegla aktiekapital i det legala moderföretaget, varför en förskjutning om 16 Mkr sker från balanserat kapital till aktiekapital.

#### Förvärvsanalys

Förvärvsanalys har slutförts. Inga förändringar har gjorts jämfört med den senast publicerade rapporten från det tredje kvartalet. Köpeskillingen enligt förvärvsanalysen nedan skiljer sig från den ovan presenterade köpeskillingen eftersom det redovisningsmässigt är ett omvänt förvärv.

#### Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):

Immateriella anläggningstillgångar	222
Materiella anläggningstillgångar	1
Uppskjutna skattefordringar	12
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	32
Likvida medel	66
Långfristiga skulder	-164
Uppskjutna skatteskulder	-59
Kortfristiga skulder	-51
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>59</b>
Summa nettotillgångar hänförliga till aktieägare utan bestämmande inflytande	-13
Summa nettotillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare exklusive goodwill	46
Redovisad goodwill	1 140
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>1 186</b>

Den tidigare konsoliderade koncernen Stillfront är ur redovisningssynpunkt den förvärvade verksamheten och ingår i den nya koncernens konsoliderade nettoomsättning med 385 MSEK och i periodens resultat med -38 MSEK. Nettoresultatet har belastats med 84 MSEK i finansnettot varav 36 MSEK avser refinansieringskostnader under det fjärde kvartalet.

## FÖRVÄRVET AV IMPERIA ONLINE

Förvärvet av Imperia Online slutfördes i oktober 2018. Syftet med förvärvet är att bredda Stillfronts portfölj av studier och spel med egenskaper som driver långsiktiga spelrelationer.

Köpeskillingen presenteras i nedan

### MSEK

#### Total köpeskillning (MSEK)

Likvida medel	52
Nyemitterade aktier	45
Villkorad köpeskillning	134
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>231</b>

I samband med förvärvet av Imperia Online emitterades 269 412 aktier a 167 kronor per aktie. Av köpeskillningen finansierades 52 MSEK med kontanter. Förvärvet genomfördes på skuld- och kassafri basis.

Den villkorade tilläggsköpeskillningen baseras på företags EBIT-utveckling under år 2018, 2019, 2020 och 2021. Den totala villkorade ersättningen är maximerad till 17,5 MEUR.

### Preliminär förvärvsanalys

En preliminär köpeskillning av Imperia Online följer. Analysen är preliminär främst då värdering och fördelning av immateriella tillgångar inte är avslutad. Slutförandet förväntas ske i samband med rapportering för andra kvartalet 2019.

#### Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):

Immateriella anläggningstillgångar	61
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar exklusive likvida medel	5
Likvida medel	15
Långfristiga skulder	0
Uppskjutna skatteskulder	-6
Kortfristiga skulder	-5
<b>Summa förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill</b>	<b>71</b>
Goodwill	160
<b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>	<b>231</b>
<i>Minus</i>	
Likvida medel	-15
Nyemitterade aktier	-45
Villkorad köpeskillning	-134
<b>Nettokassaflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>37</b>

Goodwill hänförlig till Imperia Online består av värdet av kompetensen i företaget avseende förmågan att utveckla och förlägga långlivade MMORP-spel.

Förvärvskostnader uppgick till 1 MSEK och redovisas i resultaträkningen som övriga externa kostnader.

Den förvärvade verksamheten Imperia Online ingår i Stillfronts konsoliderade nettoomsättning med 14 MSEK och en vinst om 10 MSEK. Om den förvärvade verksamheten hade konsoliderats från och med 1 januari skulle Imperia Online ha bidragit med en omsättning om 61 MSEK och en vinst om 25 MSEK.

## FÖRVÄRVET AV PLAYA GAMES

I december 2018 förvärvade Stillfront 100% av aktierna i Playa Games GmbH, en av Tysklands ledande casual strategiutvecklare och förläggare. Förvärvet slutfördes 18 december 2018.

Köpeskillingen för förvärvet är enligt följande

<b>MSEK</b>	
<b>Köpeskillning</b>	
Likvida medel	144
Nyemitterade aktier	58
Villkorad tilläggsköpeskillning	197
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>399</b>

I samband med förvärvet av Playa Games emitterades 425 913 aktier a 136 kronor per aktie. Av köpeskillingen finansierades 144 MSEK med kontanter. Förvärvet genomfördes på skuld- och kontantfri basis.

Den villkorliga köpeskillingen baseras på företagets EBIT-utveckling under år 2018, 2019 och 2020. Den totala villkorliga villkorade ersättningen får inte överstiga 25 MEUR.

### **Preliminär förvärvsanalys**

En preliminär förvärvsanalys av Playa Games finns nedan. Analysen är preliminär främst på grund av att värdering och fördelning av immateriella tillgångar inte är avslutad. Slutförandet förväntas vara klart i samband med rapporteringen av andra kvartalet 2019.

### **Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):**

Immateriella anläggningstillgångar	18
Materiella anläggningstillgångar	4
Kortfristiga fordringar exklusive likvida medel	11
Likvida medel	35
Långfristiga skulder	0
Uppskjutna skatteskulder	-15
Kortfristiga skulder	-33
<b>Summa förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill</b>	<b>20</b>
Goodwill	378
<b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>	<b>398</b>
<i>Minus</i>	
Likvida medel	-35
Nyemitterade aktier	-58
Villkorad tilläggsköpeskillning	-197
<i>Tillkommer</i>	
Lösen av lån till tidigare ägare	33
<b>Nettokassaflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>141</b>

Goodwill som hänför sig till Playa Online består av värdet av kompetensen i företaget avseende förmågan att utveckla och förlägga långlivade MMORP-spel. Förvärvskostnaderna uppgick till 3 MSEK och redovisas i resultaträkningen som övriga externa kostnader.

Den förvärvade verksamheten Playa Games ingår i Stillfronts konsoliderade nettoomsättning med 12 MSEK och en vinst om 7 MSEK, tack vare stark försäljning i december. Om den förvärvade verksamheten hade konsoliderats från 1 januari hade Playa Games bidragit med en omsättning om 112 MSEK och en vinst på 59 MSEK före IFRS-justeringar enligt koncernens principer.

## Not 4 Övriga intäkter

MSEK	2018 okt-dec	2018 jan-dec
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskillning	0	16
Övriga intäkter	-1	7
<b>Summa övriga intäkter</b>	<b>-1</b>	<b>23</b>

## Not 5 Jämförelsestörande poster

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Intäkter</b>				
Omvärderingar av villkorad tilläggsköpeskillning	0	0	16	0
<b>Summa jämförelsestörande poster, intäkter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>0</b>
<b>Kostnader</b>				
Omvärderingar av villkorad tilläggsköpeskillning	0	0	-22	0
Omstruktureringskostnader	0	0	0	-45
Transaktionskostnader	-5	-66	-11	-67
<b>Summa jämförelsestörande kostnader</b>	<b>-5</b>	<b>-66</b>	<b>-33</b>	<b>-112</b>
<b>Totalt perioden</b>	<b>-5</b>	<b>-66</b>	<b>-16</b>	<b>-112</b>

Kvartalets jämförelsestörande poster härrör främst från förvärvskostnader avseende Imperia Online och Playa Games.

## Not 6 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Goodwill	Övriga immateriella tillgångar	Totalt
<b>Ingående anskaffningsvärde</b>	<b>0</b>	<b>446</b>	<b>446</b>
Förvärv genom rörelseförvärv	1 679	300	<b>1 979</b>
Inköp	0	4	<b>4</b>
Intern utveckling	0	156	<b>156</b>
Omräkningsdifferenser	-6	29	<b>23</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 673</b>	<b>935</b>	<b>2 608</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-296</b>	<b>-296</b>
Avskrivningar	0	-120	<b>-120</b>
Omräkningsdifferenser		-13	<b>-13</b>
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-429</b>	<b>-429</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 673</b>	<b>506</b>	<b>2 179</b>

Identifierade redovisade immateriella tillgångarna består av egenutvecklad teknik, spelmotorer samt intern teknik som används inom utveckling, spel och studio titlar. Huvuddelen har identifierats och värderats i samband med förvärv under året. Ingående anskaffningsvärde värde härrör från Altigi GmbH och avser främst balanserade utvecklingsutgifter. Intern utveckling avser arbete som kommer att redovisas som balanserade utvecklingskostnader. Avskrivningarna sker under en period av 2-10 år. Individuell bedömning sker för varje ny identifierad tillgång.

## Not 7 Finansiella tillgångar och skulder

### Finansiella tillgångar

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

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

### Finansiella skulder

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

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

Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

### Finansiella instrument

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

## Definitioner

### NYCKELTAL OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

#### ARMPMU

Genomsnittlig intäkt per månadsbetalande användare.

#### BIG

Kategori av spel som baseras på varumärket BIG.

#### Core

Kategori av spel som inte tillhör kategorierna Long Tail, BIG eller Empire.

#### DAU

Dagliga aktiva unika användare.

#### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Justerad EBITDA är EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.

#### EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen. Justerad EBITDA-marginal är EBITDA-marginal justerad för jämförelsestörande poster.

#### EBIT

Rörelseresultat före räntor och skatt. Justerad EBIT är EBIT justerad för jämförelsestörande poster.

#### EBIT-marginal

EBIT i procent av nettoomsättningen. Justerad EBIT-marginal är EBIT-marginal justerad för jämförelsestörande poster.

#### Eget kapital/aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens utgång.

#### Empire

Kategori av spel som baseras på varumärket Empire.

#### Jämförelsestörande poster

Väsentliga resultaträkningsposter som dock försvårar jämförelsen mellan perioderna.

#### Kundinbetalningar

Inkluderar alla kundinbetalningar exklusive moms under en viss period.

#### MAU

Månatliga aktiva unika användare.

#### Medelantal anställda

Genomsnittligt antal anställda under perioden, omräknat till heltidstjänster.

#### Nettoskuld

Långfristiga skulder plus obligationslån minus likvida medel minus ej räntebärande skulder exklusive tilläggsköpeskillningar.

#### MPU

Månadsbetalande användare.

#### Räntetäckningsgrad

EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna.

#### Justerad skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld exklusive tilläggsköpeskillningar dividerat med justerad EBITDA under de senaste tolv månaderna.

#### UAC

Anskaffningskostnad för användare.



## Avstämning alternativa nyckeltal

### Justerad EBITDA

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Rörelseresultat	123	-52	348	116
Avskrivningar	32	22	125	85
<i>Exklusive</i> Jämförelsestörande poster	5	66	16	112
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>160</b>	<b>36</b>	<b>490</b>	<b>313</b>

### Pro forma justerad EBITDA

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Justerad EBITDA	490	362
<i>Inklusive</i> EBITDA senaste 12 månader, förvärvade bolag 2018	84	n/a
<b>Pro forma justerad EBITDA</b>	<b>574</b>	<b>362</b>

### Justerad EBIT

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Rörelseresultat	123	-52	348	116
<i>Exklusive</i> Jämförelsestörande poster	5	66	16	112
<b>Justerad EBIT</b>	<b>128</b>	<b>14</b>	<b>364</b>	<b>228</b>

### Justerad räntetäckningsgrad

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Justerad EBITDA senaste 12 månader	490	313
<i>dividerat med</i> - Finansnetto senaste 12 månaderna	83	0
<b>Justerad räntetäckningsgrad, x</b>	<b>5,9</b>	<b>-</b>

### Proforma justerad räntetäckningsgrad

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Pro forma justerad EBITDA senaste 12 månader	574	362
<i>dividerat med</i> - Finansnetto senaste 12 månaderna	83	16
<b>Pro forma justerad räntetäckningsgrad, x</b>	<b>6,9</b>	<b>22,6</b>

### Justerad skuldsättningsgrad

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Obligation	588	0
Övriga räntebärande skulder	179	0
Likvida medel	-246	-176
<b>Total nettoskuld</b>	<b>521</b>	<b>-176</b>
<i>dividerat med</i> Justerad EBITDA	490	313
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>	<b>1,06</b>	<b>n/a</b>

### Justerad skuldsättningsgrad, pro forma

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Obligation	588	103
Övriga räntebärande skulder	179	0
Likvida medel	-246	-242
<b>Total nettoskuld</b>	<b>521</b>	<b>-139</b>
<i>dividerat med</i>		
Justerad EBITDA, pro forma	574	362
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>	<b>0,91</b>	<b>n/a</b>

### Eget kapital per aktie före utspädning, SEK

SEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 081	64	1 081	64
<i>dividerat med</i>				
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	24 048 240	16 868 623	24 048 240	16 868 623
<b>Eget kapital per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>44,93</b>	<b>3,80</b>	<b>44,93</b>	<b>3,80</b>

### Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK

SEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 081	64	1 081	64
<i>dividerat med</i>				
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning	24 178 949	16 868 623	24 178 949	16 868 623
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>44,69</b>	<b>3,80</b>	<b>44,69</b>	<b>3,80</b>

### Vinst per aktie före utspädning, SEK

SEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoreultat för perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	24	-36	156	75
<i>dividerat med</i>				
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	23 653 566	16 868 623	23 653 566	16 868 623
<b>Vinst per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>1,02</b>	<b>-2,15</b>	<b>6,72</b>	<b>4,47</b>

### Vinst per aktie efter utspädning, SEK

SEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoreultat för perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	24	-36	156	75
<i>dividerat med</i>				
Genomsnittligt antal aktier vid periodens slut efter utspädning	23 763 071	16 868 623	23 386 780	16 868 623
<b>Vinst per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>1,02</b>	<b>-2,15</b>	<b>6,68</b>	<b>4,47</b>

## UTDELNING

Styrelsen för Stillfront Group AB föreslår att ingen utdelning görs för 2018 för att bibehålla en hög grad av finansiell flexibilitet för potentiella framtida förvärv.

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari-mars 2019	8 maj 2019
Årsstämma	9 maj 2019
Delårsrapport januari-juni 2019	19 augusti 2019
Delårsrapport januari-september 2019	8 november 2019
Bokslutskommuniké 2019	21 februari 2019

2019 års årsstämma i Stillfront kommer att hållas torsdagen den 9 maj 2019 klockan 16.00 på DLA Piper, Kungsgatan 9, Stockholm.

Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 22 februari 2019, kl 07.00 CET.

## FÖR YTTRELIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Jörgen Larsson, CEO	Sten Wranne, CFO
Tel: 070-32118 00, jorgen@stillfront.com	Tel: 0705-851258, sten@stillfront.com

## 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 elva näst intill självständiga dotterbolag: 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, Bytro Labs, OFM Studios, Goodgame Studios och Playa Games i Tyskland och Imperia Online i Bulgarien. Koncernens spel distribueras globalt och har sina huvudmarknader i Tyskland, USA, Frankrike, UK, och MENA. För mer information, besök Stillfronts webbplats [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com).

## UTVALDA SPEL

Stillfronts portfölj inkluderar spel för en mängd plattformar. Unravel och Unravel Two är omskrivna 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. Nida Harb III och Admiral är mobilstrategispel med mycket starka spelarbaser, vilka förläggs av Babil Games. World at War och War and Peace: Civil War är framgångsrika mobil-strategispel från eRepublik Labs. Online Fussball Manager är ett ledande sportsmanagementspel. Empire och BigFarm är stora IP:n som drivs av Goodgame Studios. Imperia Online, är ett massivt onlinestrategispel för både webbläsare och mobila plattformar utvecklat av Imperia Online.

## Certified Adviser

FNCA Telefon: +46 8 528 00 399 E-mail: [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se)