STILLFRONT
GROUP

Årsredovisning
2018

Stillfront i korthet 2
2018 i korthet 4
Vd-ord 6
Track record 8
Finansiella mål 9
Strategier för tillväxt 10
Affärsmodell 12
En växande marknad 15
Vår spelportfölj 18
Produktutveckling 20
Marknadsföring 22
Förvärv 24
Våra studios 26
Företagskultur 30
Hållbarhet 32
Aktien 36
Risker och riskhantering 38
Bolagsstyrning 42
–Styrelse 50
–Ledning 52
Förvaltningsberättelse 55
Flerårsöversikt 60
Räkenskaper 61
Noter 71
Not 38 Resultatdisposition 113
Revisionsberättelse 114
Nyckeltal och ordlista 119
Aktieägarinformation 120

SIEGE: TITAN WARS

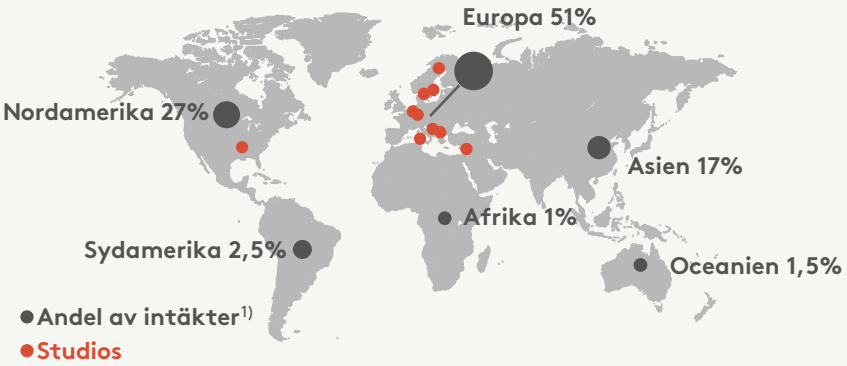
Stillfront Group
Årsredovisning 2018

Stillfront i korthet

- En ledande grupp av spelstudios med lojala användare och spel med lång livslängd
- 4,8 miljoner månatliga aktiva användare (MAU) och 1,0 miljon dagliga aktiva användare (DAU)
- USA, Tyskland, MENA (Mellanöstern och Nordafrika), Frankrike och Storbritannien är huvudmarknader mätt i intäkter
- Huvudkontor i Stockholm och 11 studios med omkring 500 medarbetare verksamma i Bulgarien, Tyskland, Jordanien, Malta, Rumänien, Sverige och USA
- Stillfronts onlinespel Empire är ett av de största strategispelen någonsin

STUDIOS

GLOBAL NÄRVARO



1) Avser 31 december 2018, exklusive Playa Games.

TRACK RECORD

Marknadsinvesteringar
200 milj €
med hög avkastning

Totalt
500 milj
användare hittills

>1 miljard €
totala kundinbetalningar hittills

4,8 milj
månatliga aktiva användare i genomsnitt

2018 i korthet

Q1

> Förvärvet av Goodgame Studios slutförs. Goodgame Studios är ett ledande tyskt bolag inom spelutveckling och spelförläggande, med en portfölj bestående av två storsäljande IP:n *Big* och *Empire*. Goodgame Studios har cirka 270 medarbetare och är baserade i Hamburg, Tyskland.

SPELLANSERINGAR:

– *Nida Harb 3* lanseras av Babil Games i Google Play Store för MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika).

– *Call of War* lanseras av Bytro Labs för Android och iOS.

– *Empire: Millennium Wars* lanseras av Goodgame Studios för Android och iOS.

Q2

> Antalet produkter i mjuklansering och under utveckling är det högsta någonsin.

SPELLANSERINGAR:

– *Big Farm: Mobile Harvest* får sin hittills största uppdatering av Goodgame Studios.

– *Unravel Two* lanseras globalt av Coldwood Interactive tillsammans med Electronic Arts.

Q3

> Stillfront förvärvar Imperia Online, en ledande spelutvecklare och förläggare i sydöstra Europa. Studions flaggskeppstitel är Imperia Online, ett MMO-strategispel (massive multiplayer online) som utspelar sig i en medeltida värld. Spelet finns för både webbläsare och mobilt. Imperia Online är baserade i Sofia, Bulgarien och sysselsätter cirka 50 medarbetare.

SPELLANSERINGAR:

– *Strike of Nations: Empire of Steel* för Android och iOS lanseras av Babil Games tillsammans med Goodgame Studios. Strike of Nations: Empire of Steel är den globala versionen av Nida Harb 3.

– *Vietnam War: Platoons* ett historiskt MMO-strategispel lanseras av eRepublik Labs.

– *SIEGE: World War 2* mjuklanseras av Simutronics i samarbete med Goodgame Studios.

Q4

> Ett nytt finansieringspaket till fördelaktiga villkor säkras. Stillfront emitterar 600 MSEK i en fyrårig senior icke säkerställd obligation samt avtalar om nya kreditfaciliteter med bank om 600 MSEK.

Stillfront förvärvar Playa Games, en av Tysklands ledande spelutvecklare och förläggare av casual strategispel. Studions starkaste titel är *Shakes & Fidget*, ett så kallat MMORPG (massive multiplayer online role-player game) strategispel med seriefigurer som finns både för webbläsare och mobilt. Playa Games är baserade i Hamburg, Tyskland.

SPELLANSERINGAR:

– *eRebublik.com* lanseras som mobil version av eRepublik Labs.

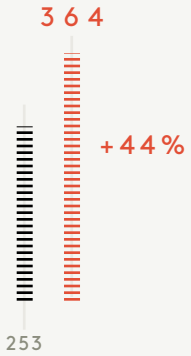
– *Supremacy 1914,* lanseras av Bytro Labs vilket är en ny version av det klassiska spelet. Lanseringen är den första av tre, helt uppdaterade delar av Supremacy 1914 – The Great War som kommer 2019.

INTÄKTER**

2017—2018
MSEK

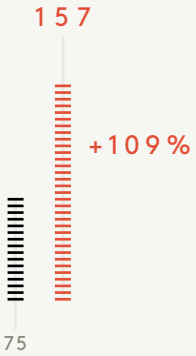
JUSTERAD EBIT**

2017—2018
MSEK



ÅRETS RESULTAT

2017—2018
MSEK



MSEK	2018	2017	Förändr. %
Nettoomsättning	1 325	913	45
Justerad EBITDA*	490	313	57
Justerad EBITDA-marginal*, %	37	34	n/a
Justerad EBIT	364	228	60
Justerad EBIT-marginal*, %	27	25	n/a
EBIT	348	116	200
EBIT-marginal*, %	26	13	n/a
Resultat före skatt	265	116	129
Årets resultat	157	75	109
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6,72	4,47	50
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,68	4,47	49

PROFORMA**

Nettoomsättning	1 325	1 079	23
Justerad EBITDA*	490	362	34
Justerad EBITDA-marginal*, %	37	34	n/a
Justerad EBIT	364	253	44
Justerad EBIT-marginal*, %	27	23	n/a

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

** *Altigi GmbH (Goodgame Studios) har konsoliderats med Stillfront Group som ett omvänt förvärv från 1 januari 2018. 2018 års räkenskaper speglar därmed den nya koncernen medan jämförelsetalen för 2017 endast avser Altigi GmbH. Proforma-siffror för 2017 representerar förvärvet som om det hade genomförts 1 januari 2017, om inte annat anges.*

VD-ORD

Ett förändringens år för Stillfront

Våra affärs- och förvärvsstrategier ger resultat, och under 2018 tog vi ytterligare steg mot vår vision att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och förläggare. Ser vi framåt är jag helt övertygad om att vi har valt rätt strategi, genom vårt fokus på utveckling av spel med låg risk samt som förläggare av en diversifierad portfölj av främst free-to-play strategispel. Men det viktigaste av allt är att kunna behålla kreativiteten och passionen i vår spelutveckling – och att kunna göra det i större skala och med struktur.

Viktiga händelser under 2018 >

2018 präglades av ett antal viktiga händelser, bland dessa vill jag lyfta fram att vi slutförde förvärven av tre studios. Stillfront är nu en global koncern med elva studios och omkring 500 medarbetare, och vi har utvecklat både bredd och djup i synergier och samarbeten mellan våra studios. Jag vill också nämna den fantastiska kreativitet och det hårda arbete som våra studios bedriver i att producera spel som användarna älskar, och därmed är beredda att lägga både tid och pengar på.

Vår finansiella utveckling var stabil under året, med stark omsättningstillväxt om 23 procent proforma och en justerad rörelsemarginal om 27 procent. Våra största varumärken, Empire och Big genererade stabila intäkter jämfört med förra året och våra Core-produkter visade stark tillväxt – ett bevis på att vår portföljstrategi, som bygger på riskdiversifiering, lönar sig.

Förvärv 2018 >

Första kvartalet 2018 var en viktig milstolpe för Stillfront i och med att vi slutförde förvärvet av Goodgame Studios och för första gången redovisade i den nya koncernen. Den konsoliderade koncernen fick en flygande start med såväl rekordhöga intäkter som resultat. En annan viktig händelse 2018 var förvärvet av Imperia Online, en ledande spelutvecklare och förläggare i sydöstra Europa med huvudkontor i Sofia, Bulgarien. Förvärvet stärkte gruppen och tillförde en lojal användarbas och spel med lång livslängd till vår portfölj. Imperia Online ger oss också en solid kundbas i Sydamerika. Bolaget konsoliderades i koncernen från den 1 oktober 2018. I december 2018 tillkännagav vi förvärvet av Playa Games, en av Tysklands ledande spelutvecklare och förläggare av s.k ”casual” strategispel. Playa

Games har totalt släppt fem spel och har cirka 70 miljoner registrerade användare. Företagets flaggskeppstitel är Shakes & Fidget, ett strategispel med seriefigurer som finns både för webbläsare och mobilt.

Framtida förvärv

> Inför framtida förvärv har vi stärkt upp M&A-organisationen och jag känner stor tillförsikt att såväl våra screeningprocesser som förvärvsstrategier är av hög kvalitet. Vårt sätt att skapa och utveckla affären, i kombination med att förvärva bolag med lägre multiplar än vår egen, står fast. Vår företagskultur är en viktig del av förvärvsstrategin och bygger på ärlighet, öppenhet samt omsorg och förtroende för våra medarbetares kompetens, talang och kreativitet. Stillfronts företagskultur är en viktig komponent i vårt erbjudande till studios som vi är intresserade av att förvärva. I den datastyrda värld vi lever i, och i synnerhet inom vår bransch, är det lätt att glömma att vi är ett tjänsteföretag vars verksamhet bygger på våra medarbetares kunskap och förmåga att ta fram nya, underhållande spel, varje dag.

Synergier

> Synergier i gruppen fortsätter att realiseras i en takt och i en omfattning som vi inte kunnat förutspå. De områden där vi drar nytta av synergier är främst marknadsföring och plattformsbreddning. Vi har etablerat ett kompetenscenter i världsklass inom marknadsföring och produktutveckling. Dessutom samarbetar studios i gruppen för att optimera marknadsföring samt att dela med sig av teknisk kompetens och utveckling. Av våra elva studios är en majoritet involverade i gemensamma aktiviteter och erbjuder stöd, kompetens och erfarenhet till varandra när det behövs, vilket också skapar starkare band mellan våra studios.

Spelportföljen

> Vår ständigt växande spelportfölj är stabil, diversifierad och mycket lönsam. Vi är övertygade om att vi är väl positionerade för framtida tillväxt, med en portfölj av framgångsrika spel och spelmotorer för alla större plattformar. För enkelhetens skull har vi delat in vår portfölj av spel i fyra kategorier; Empire, Big, Core och Övriga. Totalt omfattar vår spelportfölj ungefär 30 aktiva spel som genererar intäkter varje dag.

Vi är väl positionerade

> Stillfront Group är väl positionerat att växa snabbare än marknaden under de kommande åren. Vi har förstärkt vår organisation och kompetens samt säkerställt en stabil finansiering. Vår diversifierade portfölj av spel och spelmotorer, liksom våra starka varumärken för free-to-play-marknaden och vår kunskap inom marknadsföring ger oss en stark plattform för tillväxt. Våra spel finns på flera plattformar och vi är väl representerade mobilt, vilket är det snabbast växande segmentet. Stillfront är mycket aktiva i den snabbväxande MENA- (Mellanöstern-Nordafrika) regionen liksom på de viktigaste marknaderna i Europa och Nordamerika.

2019

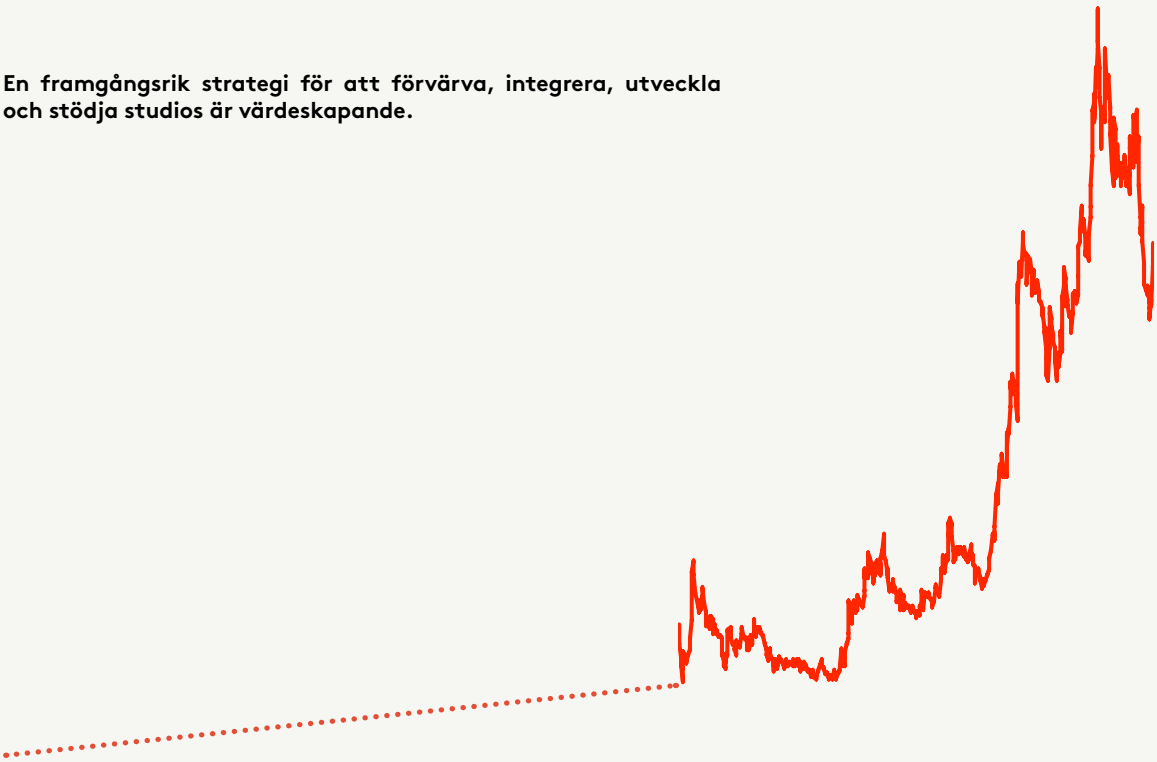
> Jag har stor tillförsikt till Stillfronts framtida utveckling. Under 2019 siktar vi på en notering på Nasdaq Stockholm, för att öka kännedomen om Stillfront bland institutionella och internationella investerare. Jag ser också fram emot att fortsätta mot vår vision att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och förläggare och erbjuda våra användare förstklassig underhållning med högkvalitativa onlinespel. Avslutningsvis vill jag tacka alla våra begåvade medarbetare och team för deras insatser för att uppnå framgång och övervinna utmaningar under året. Den passion som finns i gruppen är enastående och skapar samhörighet, glädje och resultat.

Stockholm i april 2019

Jörgen Larsson, VD och CEO

Track record

En framgångsrik strategi för att förvärva, integrera, utveckla och stödja studios är värdeskapande.



Privatägt aktiebolag

2012	2013	2014	2015
3 spel 17 anställda 3 studios	4 spel 24 anställda 4 studios	4 spel 41 anställda 4 studios	5 spel 45 anställda 4 studios 0,3 milj användare[1]
Intäkter 17 MSEK	*Intäkter* 21 MSEK	*Intäkter* 29 MSEK	*Intäkter* 55 MSEK
			Marknadsvärde 328 MSEK

Stillfronts aktie noterad på First North

2016	2017	2018
8 spel 96 anställda 6 studios 0,3 milj användare[1]	17 spel[2] 129 anställda 8 studios 0,9 milj användare[1]	29 spel[3] ~ 500 anställda 11 studios 4,8 milj användare[1]
Intäkter 95 MSEK	*Intäkter* 166 MSEK	*Intäkter* 1,3 miljarder SEK
Marknadsvärde 444 MSEK	*Marknadsvärde* 1 227 MSEK	*Marknadsvärde* 3 155 MSEK[4]

Källa: Factset. Not 1) Antal användare avser månatliga aktiva användare (MAU). 2) Exklusive Goodgame Studios. 3) Inklusive Goodgame Studios och Imperia Online. 4) Marknadsvärde per 31 december 2018.

Finansiella mål

NETTOOMSÄTTNING

Tillväxt

Stillfronts mål för långsiktig intäktsökning är en årlig organisk tillväxt som överträffar marknadens tillväxt.

Utöver organisk tillväxt kommer Stillfront att fortsätta att växa genom förvärv.

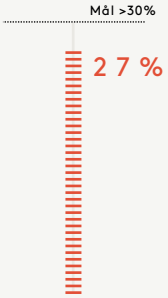
Kommentar: Stillfronts omsättning ökade proforma* med 20 procent organiskt. Newzoo uppskattar den genomsnittliga årliga tillväxten på den globala spelmarknaden till 9,3 procent under 2017–2021.

EBIT-MARGINAL

Lönsamhet

Stillfronts långsiktiga lönsamhetsmål är en EBIT-marginal som överstiger 30 procent.

Kommentar: Justerad EBIT-marginal under 2018 uppgick till 27 procent.



NETTOSKULD/EBITDA

Skuldsättningsgrad

Stillfront ämnar bibehålla en nettoskuld/EBITDA-ratio under 1,5x. Koncernen kan under vissa omständigheter besluta att överskrida denna nivå under korta tidsperioder.

Kommentar: Justerad skuldsättningsgrad per den 31 december 2018 uppgick till 0,91x, proforma som om samtliga förvärv under 2018 konsoliderats per 1 januari 2018.

UTDELNING

Utdelning

Stillfronts utdelningspolicy är att årligen dela ut upp till 50 procent av koncernens nettovinst. Utdelningar kan variera från år till år beroende av förvärvsaktivitet och koncernens ekonomiska ställning.

Kommentar: Styrelsen föreslår att ingen utdelning görs för 2018 för att bibehålla en hög grad av finansiell flexibilitet för potentiella framtida förvärv.

** Proforma, dvs som om förvärvet av Altigi GmbH, Goodgame Studios, hade slutförts den 1 januari 2017.*

Strategier för tillväxt

Stillfronts vision är att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och förläggare och under 2018 närmade vi oss vår vision. Detta har möjliggjorts genom vår strategi att förvärva studios med lönsamma spel som har låg risk och global räckvidd, baserat på våra väl beprövade produkt- (PLEX), tillväxt- (HIGS³) och marknads- (PuB) strategier. Väl medvetna om att vi är ledande inom en snabb, idédriven och dynamisk bransch, är vårt främsta mål att leverera ett starkt aktieägarvärde genom stabil tillväxt samtidigt som vi diversifierar risken. Våra studios och kreativa medarbetare strävar efter att producera speltitlar som ska slå globalt, men aldrig till en kostnad som utifrån ett riskperspektiv är ohållbar.

STRATEGI	
Produktstrategi PLEX	En en väl diversifierad portfölj (P)
	Våra spel ska erbjuda en långsiktig spelupplevelse (L)
	En teknisk struktur med beprövade spelmotorer (Engines E)
	Spel på flera plattformar (Cross Platform X)
Tillväxtstrategi HiGS³	Skalbarhet (S)
	Organisationsstruktur (S)
	Systematiska förvärv (S)
Marknadsstrategi PuB	Effektivt förläggande och marknadsföring (Publishing and Brands PuB)

STRATEGISKA MÅL	EXEMPEL PÅ VAD VI UPPNÅTT UNDER 2018
> Med en väl diversifierad portfölj minskar vår titel- och teknikrisk. Vi ska ha små nischprodukter som *OFM*, till medelstora produkter som *Call of War* och *Nida Harb* men även riktigt stora varumärken som *Empire* och *Big*.	> Vid utgången av 2018 bestod vår produktportfölj totalt av 30 aktiva titlar och ingen av dessa stod för över 20 procent av koncernens intäkter. Exempelvis förstärkte och diversifierade *Nida Harb 3*, som förläggs av Babil Games, vår spelportfölj under året.
> Spel med lång livslängd ger stabila intäkter samtidigt som användarkostnaderna i förhållande till förväntad livscykelinkomst per spelare blir låga. För att ständigt skapa nytt intresse bland spelarna görs regelbundna uppdateringar.	> *Supremacy 1914*, som förläggs av Bytro Labs, är ett lönsamt varumärke sedan snart ett decennium. Under 2018 lanserades en ny version för att säkerställa spelets fortsatta framgång som det ledande strategispelet om första världskriget. Fler än 4,5 miljoner användare har spelat det sedan den ursprungligen lanseringen.
> Genom att återanvända en spelmotor i flera spel uppnår vi skalbarhet och därmed kostnadseffektivitet. Delar av ett spels speldynamik ligger i motorn och genom att basera ett spel på en beprövad spelmotor minskas även titelrisken för ett spel.	> Simutronics lanserade en ny titel: *SIEGE World War 2*, vilket är ett viktigt steg i expansionen av SIEGE-spelen från originalet *SIEGE: Titan Wars*.
> Att finnas på många plattformar ökar användarvänligheten, då användaren själv kan välja plattform men det bidrar också till att spelet når nya användare.	> Bytro Labs lanserade framgångsrikt *Call of War* för mobilt. Användare av *Call of War* kan nu nå spelet via webbläsare, Steam, Android och iOS.
> Organisk tillväxt, både genom att utveckla nya spel och vidareutveckla befintliga spel är alltid i fokus.	> Bra exempel på lanseringar under 2018 är *SIEGE: World War 2* och *Supremacy 1914*.
> Stärka utvecklingen av decentraliserade studios med motiverade och engagerade medarbetare.	> Entreprenörskap, skalfördelar och struktur är viktiga framgångsfaktorer för vår decentraliserade organisation. Erbjudandet till medarbetarna styrs lokalt men utgår från samma plattform: stimulerande arbetsuppgifter med höga krav på prestation driver och engagerar medarbetarna.
> Vi skapar tillväxt genom att förvärva studios som delar vår vision och som både kan tillföra kompetens samt bra spel eller spel med hög potential som ytterligare diversifierar vår spelportfölj.	> Vi har träffat flera intressanta bolag under året och genomfört tre förvärv: Goodgame Studios, Imperia Online och Playa Games.
> Vi ska stärka vår position i värdekedjan och utveckla varumärken där vi själva ansvarar för att förlägga och marknadsföra spelen.	> Vi vidareutvecklade vår förläggar- och marknadsföringsförmåga genom sammarbete inom gruppen. Vid lanseringen av Simutronics spel *SIEGE: World War 2* genomfördes marknadsföringen i samarbete med systerstudion Goodgames.

Spel med låg risk och lång livstid

Stillfront förvärvar och utvecklar studios samt realiserar synergier med syfte att skapa en bred och diversifierad portfölj av spel. De flesta av våra speltitlar har lång livslängd, och en lojal spelarbas som genererar stabila intäkter. Genom en väl sammansatt spelportfölj skapas ett starkt kassaflöde, vilket möjliggör tillväxt, både organiskt och genom förvärv.

Stillfront erbjuder en diversifierad spelportfölj, med såväl egenutvecklade spel som spel erhållna via förvärv som är attraktiva för användarna. För att förbättra behållningen av spelen över deras livslängd arbetar vi systematiskt med att utveckla och bredda innehållet.

Våra strategier för att minska risk >

I en bransch som producerar en uppsjö av nya speltitlar och några få verkliga succéer, har vi utvecklat två primära strategier för att hantera oförutsägbarheten i en ”hit-driven” bransch. Den första visar på vikten av att bygga en diversifierad portfölj av främst strategispel. Den andra handlar om utveckla spel med lång livslängd som kan bibehålla goda intäktsnivåer under flera år – till och med under årtionden. Dessa två tillsammans utgör grunden för ett stabilt kassaflöde som i sin tur finansierar uppdateringar och nya lanseringar.

Stillfronts studios designar, utvecklar och marknadsför i huvudsak F2P-strategispel (Free-to-play). F2P-spel gör att vi kan utveckla spel på ett systematiskt och iterativt sätt med en mindre initial investering. Vi utvecklar, testar, justerar och optimerar våra spel i nära samarbete med våra spelare.

F2P-spel ger spelaren tillgång till spelet utan att betala för det. Vissa användare gör köp eller betalar för tillgång till nytt innehåll under ett spels livstid. F2P-strategispelen har normalt längre livslängd än andra spel och den kan förlängas genom regelbundna uppdateringar. Återkommande intäkter till låg kostnad drivs av förmågan att kunna behålla användarna under lång tid.

Sociala strategispel >

Flertalet är våra spel är strategispel och lockar användare som tycker om sociala spel som t ex låter dem tänka strategiskt: skapa allianser, förhandla, leda arméer, bygga nationer, styra ekonomier, leda en fotbollsklubb eller driva ett jordbruk.

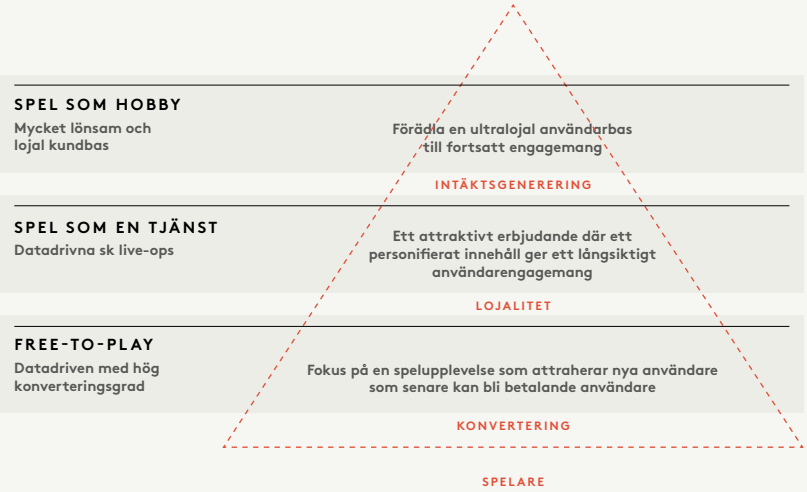
Stillfront verkar i en mycket konkurrensutsatt bransch där vi konkurrerar med andra spelutvecklare, men även andra former av underhållning. En konsolidering i branschen pågår, där de största aktörerna blir allt större, framförallt som förläggare och distributörer.

Väl positionerat för tillväxt >

Stillfront är väl positionerat att växa snabbare än marknaden under de kommande åren med en portfölj av spel och spelmotorer på alla större plattformar, inklusive mobilmarknaden, som växer snabbast av alla. Våra starka varumärken och kompetens inom marknadsföring av F2P-spel ger en bra tillväxtplattform och vi är mycket aktiva i den snabbt växande MENA-regionen, liksom i Europa och Nordamerika.

STILLFRONTS DATADRIVNA AFFÄRSMODELL

Stillfront är positionerad som en spelutvecklare och förläggare med låg risk och en diversifierad portfölj med i huvudsak free-to-play-spel inom strategi-genren.



TVÅ STRATEGIER SOM MINSKAR VÅR RISK

Spelindustrin kännetecknas av ett stort antal nya spel och få verkliga succéer. Stillfronts verksamhet bygger på två strategier för att hantera denna risk.

SÅ SKAPAR VI VÄRDE

INFLÖDE

- Lojala användare
- Kompetens, kreativitet och erfarenhet från cirka 500 medarbetare vid 11 studios
- Finansiell kapacitet

STILLFRONT STUDIOS

SPELUTVECKLING

Våra spelstudios utvecklar spel i nära interaktion med kund/användare.

FÖRLÄGGARE

Våra spelstudios förlägger sina spel själva eller i samarbete med någon annan studio inom gruppen.

DISTRIBUTÖR

- Webbläsare
- Mobila platformar främst Google och Apple

500 MILJONER UNIKA SPELARE

Ständig interaktion och reaktioner på nyheter ger input till uppdateringar av spelen som i sin tur bidrar till att attrahera nya användare.

UTFLÖDE

- Ungefär 30 underhållande spel
- Nöjda användare
- En global grupp självständiga spelstudios med motiverade medarbetare
- Ökat aktieägarvärde

Lojala spelare genererar stabila kassaflöden

AFFÄRSMODELL SPEL

Organisk tillväxt genom förbättring, utveckling och uppdateringar av spel

En växande marknad

Spelbranschen utgör en stor del av den globala underhållningsbranschen och överstiger nu de sammanlagda intäkterna från film- och musikbranschen. Antalet spelare världen över har stadigt ökat och uppgår till 2,3 miljarder, och den globala spelmarknaden omsatte cirka 138 miljarder dollar under 2018, enligt Newzoo.

Världen älskar spel

> 95% av den spelande globala befolkningen om cirka 2,3 miljarder spelar mobilspel. Antalet spelande beräknas växa till 2,7 miljarder inom de närmaste åren, med mobilspel som främsta tillväxtmotor. Mobila spel har haft en tvåsiffrig tillväxt under det senaste decenniet, vilket sannolikt kommer att fortsätta under överskådlig framtid.

Allmänt kan sägas att spel lockar många människor i sina många olika former, genrer och över olika teknologier. Att spela spel online är inte längre något speciellt utan utgör en naturlig del av vardagen för en betydande del av jordens befolkning.

Mobilspel står för mer än hälften av marknaden

> Den globala spelbranschen förväntas öka med 9,3 procent per år till 2021, enligt Newzoo, vilket kan jämföras till exempel den globala sportbranschen, som omsätter mellan 130 miljarder och 150 miljarder USD årligen. Det är en anmärkningsvärd ökning med hänsyn till att spelbranschen endast omsatte cirka 35 miljarder USD årligen för drygt tio år sedan. Med nuvarande tillväxttakt kommer spelbranschen att gå om sportbranschen inom tre till fyra år. Spelbranschen består av mobil-, konsol- (PlayStation, Xbox och Nintendo) och PC-spel.

Under 2018 genererade mobilspel för första gången mer än hälften av de globala spelintäkterna. Smarta telefoner och surfplattor stod tillsammans för 51 procent av marknaden eller 70,3 miljarder USD (enligt Newzoo), en ökning med 8 procentenheter sedan 2017 (43 procent). Segmentet lockar 2,2 miljarder spelare världen över, framförallt med spel på smarta telefoner. Enligt Newzoo är konsolspel det näst största segmentet med intäkter på 34,6 miljarder USD eller 25 procent av marknaden under 2018. PC-segmentet är det tredje största segmentet med 32,9 miljarder USD eller 24 procent av marknaden. Konsolsegmentet ökade med 4,1 procent sedan föregående år, PC-segmentet (boxar och webbläsare) ökade med 4,5 procent. Inte överraskande har mobilspel tagit marknadsandelar av PC-spel .

Geografiska marknader

> Enligt Newzoo växte spelmarknaden i Europa med 11,1 procent till 23,9 miljarder USD. MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika) är fortfarande den snabbast växande marknaden med 4,9 miljarder USD i intäkter och en tillväxt på 23,6 procent under 2018.

APAC-regionen (Asien och Stillahavsområdet) genererade totalt 71,4 miljarder USD i spelintäkter år 2018, vilket är en ökning med 16,8 procent sedan föregående år och innebär 51,8 procent av de globala spelintäkterna. Mer än 1,2 miljarder spelare bor i APAC-regionen, vilket gör den till den överlägset största regionen när det gäller spelare och befolkning online.

Enligt uppskattningar från Newzoo finns det 850 miljoner personer online i Kina, vilka genererade spelintäkter för 37,9 miljarder dollar under 2018, att jämföra med till exempel USA och Kanada som kombinerat står för på 32,7 miljarder USD.

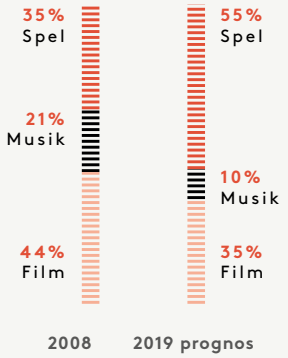
DEN GLOBALA SPELINDUSTRINS ÅRLIGA TILLVÄXT T.O.M 2021

Enligt Newzoo

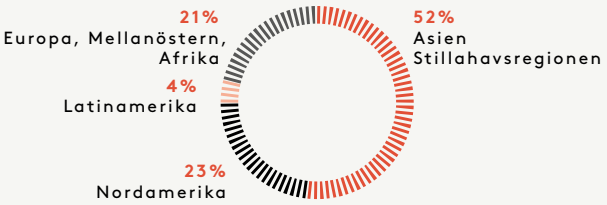
Under 2018 spelade cirka 2,3 miljarder människor i världen online-spel

GLOBAL KONSUMTION AV UNDERHÅLLNING

% av totalt

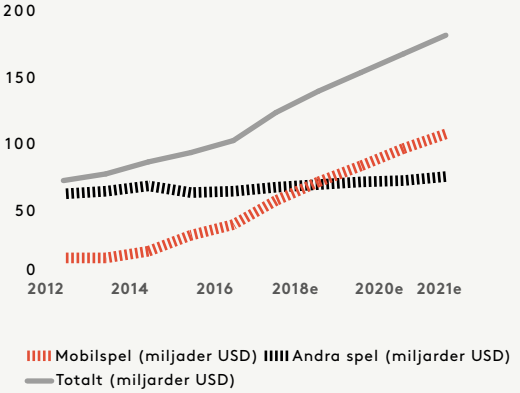


SPELMARKNADEN PER REGION

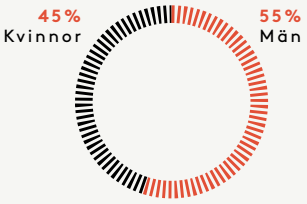


137,9 miljarder USD

GLOBAL SPELMARKNAD 2012—2021

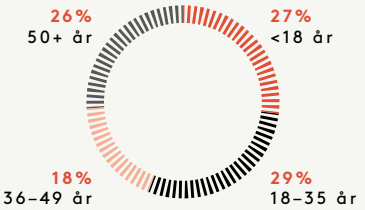


SPELARNAS DEMOGRAFI KÖN[1]



1) Baseras på data från USA.

SPELARNAS DEMOGRAFI ÅLDER[1]



1) Baseras på data från USA.

F2P-(Free-to-play) spel tar marknadsandelar

> F2P-spel ger spelarna tillgång till ett spel utan kostnad, i motsats till premiumspel som måste betalas innan det kan spelas. Affärsmodellen för F2P bygger på tre olika användarkategorier. Flertalet användare är inte betalande men kan fortfarande vara mycket dedikerade till spelet. Den stora majoriteten av de betalande användarna spenderar små belopp för att låsa upp extrafunktioner eller köpa digital valuta att använda i spelet. En mindre del av de betalande användarna är mycket dedikerade och betraktar spelet som sin hobby eller som en livsstil. Dessa användare spenderar mer pengar och tid på att spela sina favoritspel.

F2P-modellen har framgångsrikt använts för webbläsarspel i flera år och har nu tagit över i det mobila segmentet och gör stora insteg även på PC- och konsolmarknaderna. På världens enskilt största marknad, Asien, och i synnerhet i Kina, är F2P den dominerande modellen och ökar på samtliga plattformar i resten av världen. Stillfronts spel är huvudsakligen F2P-spel.

Vilka spelar spel?

> I dag spelar människor i alla åldrar spel. Från att tidigare mest ha engagerat yngre män är idag medelåldern 34 år och andelen spelare under 18 år ungefär lika stor som andelen spelare över 50 år. Andelen kvinnor har också stadigt ökat och andelen kvinnliga spelare är i dag knappt hälften. Även den genomsnittliga tid som varje spelare lägger på att spela spel ökar konstant. Mer än 40 procent av tid spenderad av iOS- och Androidenheter ägnas åt spel enligt comScore.

Endast cirka 5 procent av spelarna inom F2P spenderar pengar på sina spel. Äldre spelare tycks vara mer lojala och ha bättre ekonomi, vilket gör att de utgör en större andel av de som spenderar pengar för att påskynda eller på annat sätt förbättra spelupplevelsen.

En stabil, diversifierad och mycket lönsam portfölj

En spelportfölj som kontinuerligt utvecklas med starka titlar är utgångspunkt för en stabil intäktsbas.

Inget enskilt spel i Stillfronts portfölj står för mer än 20% av portföljens totala intäkter.

EMPIRE BRAND
49%[1]

- Ett av världens största strategispel
- 175 miljoner användare
- Fyra produkter: Empire, Four Kingdoms, Millennium, World War 3
- Mycket starkt bidrag till vår lönsamhet
- Konvergering till HTML5 genomförd under året

- Kundinbetalningar[2]: 638 MSEK
- Anskaffningskostnad användare: 89 MSEK

1) Alla siffror avser 2018.

2) Inbetalningar avser kundernas inbetalningar efter avdrag för moms

BIG BRAND
21%[1]

- Mycket framgångsrika varumärken
- 60 miljoner användare
- Tre produkter: Big Farm, Mobile Harvest och Skytopia
- Högre andel kvinnliga användare än för de flesta andra av Stillfronts spel
- Konvergering till HTML5 genomförd
- Mobile Harvest befinner sig i tillväxtfas

- Kundinbetalningar[2]: 278 MSEK
- Anskaffningskostnad användare: 141 MSEK

CORE
30%[1]

- Produkter med potential
- Totalt 22 produkter, störst är: Nida Harb III: 134 MSEK, Call of War: 55 MSEK, War och Peace: 37 MSEK
- Stark tillväxt präglar Core området - både organiskt och via förvärv
- Shakes & Fidget och Imperia Online förvärvades under fjärde kvartalet 2018 – på årsbasis skulle båda ha nått topp 3

- Kundinbetalningar[2]: 391 MSEK
- Anskaffningskostnad användare: 90 MSEK

ÖVRIGA
< 1%[1]

- Long-tail av produkter
- Totalt mer än 10 produkter
- Låg potential men bidrar fortfarande
- Inga investeringar eller uppdateringar
- Tillgångarna kan åter-användas

1) Alla siffror avser 2018.

2) Inbetalningar avser kundernas inbetalningar efter avdrag för moms

Datadriven produkt-utveckling och innovation

2018 var ett mycket framgångsrikt år för Stillfront när det gäller spellanseringar. Förutom att skapa helt nya spel sker produktutveckling även genom lansering av befintliga spel på nya plattformar. Till produktutveckling räknar vi också större uppdateringar av spel.

Att lära känna våra användare bättre genom data

> Att utveckla ett nytt strategispel kräver djup förståelse av spelaren, vilket ska leda till att olika spelmiljöer, detaljer och funktioner lockar till interaktion. Att förstå när och var dessa element ska tillhandahållas i spelet är också avgörande för spelets framgång, mätt i antal aktiva spelare (DAU dvs per dag och MAU dvs per månad), konvertering och intäkter från köp (ARPMPU genomsnittlig intäkt från betalande användare per månad). Det är också viktigt att förstå vad som attraherar spelare, oavsett typ av spel som att regera över medeltida slott och byar, utforma militära strategier eller driva en bondgård.

Genom ett datadrivet tillvägagångssätt blir det möjligt för våra studios att bättre förstå användarna. Fördelarna med att kunna spåra händelser (event tracking), ett flexibelt sätt att spåra effekt av kampanjer och individuella åtgärder i spelet, är flera. Det ger våra speldesigners och spelutvecklare möjlighet att identifiera vid vilka specifika svårigheter som spelarna ofta avslutar sitt spelande, eller hur en ny funktion som har implementerats fungerar. De insikter som utvecklarna får används för att förbättra spel- och användarupplevelsen.

Tester säkerställer att användarna uppskattar det vi gör

> Vi testar alltid nya spel på ett tidigt stadium för att se om ett spel håller måttet. Vi kan själva tycka att vi har ett bra spel under utveckling men om testerna visar att våra spelare inte är positiva så slutar vi utveckla produkten direkt. Med vår iterativa spelutvecklingsprocess mjuklanserar vi spelen innan de är helt klara för att kunna fortsätta att testa, utveckla och optimera i nära samarbete med användarna.

Spelmotorer minskar risk och ger skalfördelar

> Att använda spelmotorer är centralt för att utveckla en spelportfölj organiskt och utveckla våra befintliga produkter. En spelmotor är en programvara strukturerad för att skapa och utveckla många spel. Det gör att våra studios kan utveckla spel mer effektivt och på så sätt minska utvecklingskostnaderna och därmed risken samt använda utvecklingstiden mer effektivt. Ju oftare kan vi använda samma spelmotor, desto bättre.

Plattformsoberoende

> Flera av Stillfronts nya spel utvecklas i HTLM5, vilket innebär att vi använder samma programmeringsstandard både för webbläsare och mobilt. Några av våra äldre spel konverteras till mobil standard.

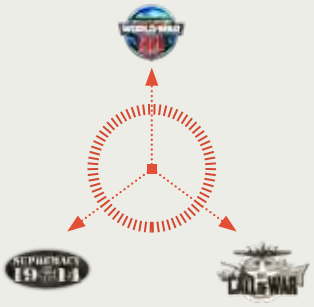
Genom att initialt skilja plattformsvalet från spelutveckling kan våra produktutvecklings-team fokusera på att skapa högkvalitativt innehåll. Detta möjliggör även att beslut avseende plattform kan fattas sent i processen med hänsyn till trender på marknaden. Att flera spel kan lanseras samtidigt på flera plattformar är kostnadseffektivt och ger spelarna mervärde. Spelens huvudstruktur och funktioner utvecklas gemensamt, varefter det bara behövs smärre tillägg för anpassning till specifik plattform. Detta sänker effektivt kostnaden att använda flera plattformar.

Utnyttja livslängden på varumärken

> Stillfront utvecklar högkvalitativa spel med socialt och utmanande innehåll som skapar hängivna och engagerade användare. Förhoppningsvis gör detta att en spelare spelar våra spel under många månader, år eller till och med decennier, vilket ökar chansen att de gör köp i spelet. För att användaren ska fortsätta spela krävs dock att spelen utvecklas och uppdateras regelbundet, vilket är en effektiv form av produktutveckling.

PRODUKTUTVECKLING I FLERA DIMENSIONER

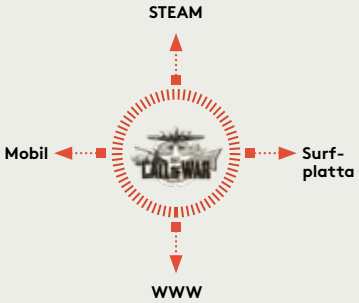
SPELMOTORER



Potentiell hävstång inom spelmotorer

- Skalfördelar genom att återanvända spelmotorer
- Genom noggranna tester optimeras spelets tema och grafiska attraktion
- Låg initial investering för nya spel

PLATTFORMAR



Potentiell hävstång inom plattformsexpansion

- Ger spelet ökad tillgänglighet
- Utnyttjar befintliga produkters tillgångar
- Förbättrar distribution, interaktion, lojalitet, tid och köp för befintliga produkter
- Mobil åtkomst kan innebära PWA, Native eller HTML5 mobil webbläsare

VARUMÄRKEN

Potentiell hävstång inom varumärken

- Hög skalbarhet i återanvändningen av starka och väl etablerade varumärken
- Noggranna processer vid val av tema optimerar spelets tema och grafiska attraktion
- Omfattande process för att optimera initiala lanseringar

LIVSCYKELN FÖR ETT SPEL – SPELETS FAKTISKA RESULTAT STYR INVESTERINGARNA I DE OLIKA FASERNA

UTVECKLING	LANSERING	FÖRÄDLING	TILLVÄXT	INTJÄNING	LEGACY
– Utvecklingskostnader – Teknisk lansering – Mjuklansering – Data stödjer lansering	– Höga marknadsföringskostnader – Antalet användare ökar – Intäkterna ökar snabbt	– Öka användarnas livscykelvärde baserat på data – Spelets framtida värde vs. anskaffningskostnad användare – Antalet användare minskar (mognande användarbas)	– Stora marknadsinvesteringar eller styra om budget och resurser – Utvidga innehåll – Plattformsexpansion	– Lägre marknadsinvesteringar – Utvecklat innehåll – Bibehållen lojalitet – Hög lönsamhet	– Inga marknadsinvesteringar – Lönsamt – Minskande intäkter

Marknadsföring – att fånga en publik

Vår marknadsföringsstrategi syftar till att öka Stillfronts position i värdekedjan och utveckla våra varumärken genom att stärka vår kompetens som förläggare och inom marknadsföring. Ägaren av IP kan vara spelutvecklaren som äger rättigheterna till egenutvecklade spel eller en förläggare som förvärvat speltiteln. Cirka 99% av våra intäkter under 2018 härrör från våra IP:n.

Anskaffningskostnad för användare (UA), dvs att attrahera och få fler användare är helt grundläggande för F2P (Free-to-Play)-spel eftersom spelens framgång bygger på många spelare. Baserat på historiska data förutser vi spelets livstidsvärde (LTV) och utifrån detta fattar vi beslut om riskaptit och definierar när en marknadsinvestering bedöms kunna nå break-even. Förvärvet av Goodgames Studios gav oss ett konkurrenskraftigt, världsledande marknadsföringsteam dedikerade till UA. Under 2018 uppgick Stillfronts kostnad för UA till 320 MSEK eller 24 procent av nettoomsättningen vilket visar på vår förmåga att identifiera och genomföra lönsamma marknadsföringskampanjer.

Marknadsföring byggd på data >

Vårt marknadsföringsteam består av cirka fyrtio experter inom media, marknadsanalys, konvertering, affärsutveckling och business intelligence. Teamet har tillsammans mer än ett decennium av erfarenhet och kompetens, samt en djup förståelse för olika användartyper och hur de kan förvärvas. Följaktligen, att känna våra användare väl leder till bättre kommunikation och resultat. Genom att använda avancerad analys kan vi säkerställa att våra marknadsinvesteringar är effektiva.

Våra prognosmodeller beräknar hur lång tid det tar att få igen en marknadsinvestering, och vi investerar bara i marknadsföring när prognosmodellerna indikerar att det är lönsamt. Exempelvis minskade vi 2018 våra marknadsinvesteringar under sommarmånaderna eftersom aktiviteterna normalt är lägre på spelmarknaden då. Teamet delar med sig av sin kunskap inom gruppen så att fler studios kan dra fördel av erfarenhet från andra projekt.

Bedömd lönsamhet för ett spel bestämmer investeringsnivån >

Varje spel mjuklanseras varefter det analyseras, justeras och optimeras innan den skarpa lanseringen. Därefter sker riktade marknadsföringskampanjer på de olika marknaderna. Efter att ett spel har lanserats fortsätter vi att justera spelen utifrån användardata. Alla beslut om ett spel före och efter lanseringen är datadrivna och syftar till att generera intäkter som motsvarar marknadsinvesteringen, följt av positiv avkastning.

Uppdateringar en viktig del i marknadsföringen >

Det är mycket viktigt att skapa engagemang hos användaren eftersom ett större engagemang gör det mer troligt att spelaren spenderar pengar på spelet. Det är därför av stor betydelse att kontinuerligt underhålla användarna och skapa ett ökat intresse genom till exempel säsongsuppdateringar och händelser i spelet. Det leder till ett högre livstidsvärde per nedladdning och per spelare. Det är också lätt att i realtid mäta hur mycket en uppdatering i ett spel betyder i intäkter och recensioner.

Flera plattformar och olika distributionskanaler

> Stillfronts spel finns på flera plattformar: mobil, webbläsare, PC och konsol (Xbox och Playstation) och surfplatta. Alltfler spel finns tillgängliga på mobilen, vilket ger användarna möjlighet att spela var än de befinner sig, vilket i sin tur förbättrar spelupplevelsen och utökar antalet användare och även livslängden för dessa spel.

Våra mobila spel når spelarna i huvudsak via ett fåtal starka och globala distributörer som Apple App Store och Google Play. Distributörerna svarar, mot en avgift på normalt 30 procent av omsättningen, för global distribution och betalsystem.

SPELINDUSTRINS VÄRDEKEDJA

STILLFRONT

SPELUTVECKLARE

Utvecklar och producerar spel. Kan äga utvecklingsprojektet delvis eller helt, alternativt vara externt kontrakterade.

FÖRLÄGGARE

Finansierar hela, eller delar av utvecklingen. Kontrollerar och kvalitetssäkrar utvecklingen och ansvarar för marknadsföring och försäljning.

DISTRIBUTÖR

Äger distributionskanaler och ibland plattformar där spelen spelas. Distribution av spel för webbläsare kontrolleras i huvudsak helt av Stillfront, medan mobilt huvudsakligen distribueras via externa distributörer.

Erfarenhet av lyckade förvärv

Tillväxt genom förvärv är en viktig del av vår strategi. Vi har framgångsrikt förvärvat lönsamma och välskötta spelstudios. Efter förvärvet behåller förvärvade studios sin ledning, kultur, namn och entreprenörsanda och genom att utnyttja vår support- och branschkunskap kan de bli ännu bättre på vad de gör.

En fragmenterad marknad >

Spelbranschen är mycket fragmenterad, och består av många små och ett antal större företag i olika utvecklingsstadier. Stillfront utvärderar löpande potentiella förvärv och sedan vi grundades har vi tittat på mer än 1 200 företag, av vilka vi hittills har förvärvat elva. Vid utvärderingen lägger vi stor vikt vid det potentiella förvärvets befintliga spel och deras utvecklingspotential och potentialen för de spel som är under utveckling. Viktigast vid vår utvärdering är dock personerna som driver det företag vi ska förvärva. De ska ha bevisad erfarenhet av att utveckla och driva framgångsrika spel, samt dela Stillfronts kärnvärden, vision och strategi.

Vad vi söker >

Stillfronts kultur bygger på öppenhet, ärlighet och omsorg. Vi tror på entreprenörskap, oberoende och passion, men också på fokus och struktur. Ett för oss intressant företag är en spelstudio som drivs av engagerade ägare som vill fortsätta utveckla verksamheten men som skulle uppskatta och ha nytta av vår decentraliserade koncernstruktur. Bolaget bör ha släppt ett par framgångsrika spel och ha en stabil omsättning på mellan 5 och 100 miljoner euro och en lojal användarbas. De ska också dela vår produktstrategi med långsiktiga spel och låg teknisk risk, dvs byggda på etablerade spelplattformar.

Stillfront är främst intresserade av att förvärva studios som ägs av grundare som är angelägna om att fortsätta utveckla sitt företag efter transaktion. Vi använder ofta aktier som en del av förvärvslikviden för att säkerställa ett gemensamt incitament för studiocheferna och oss, varför de flesta av grundarna i de studios vi äger är aktieägare i Stillfront. Denna strategi syftar till att behålla engagemanget från dessa begåvade och kreativa personer att fortsätta driva studion och som en del av gruppen bidra till en framgångsrik utveckling i stort.

Stillfront är också intresserad av att förvärva attraktiva spel/IP som av olika skäl inte prioriteras av sina nuvarande ägare eftersom de t.ex. vill fokusera på utvecklingen av nya titlar och därför saknar tid eller resurser för att fortsätta utveckla vissa äldre spel. Sådana tillgångar kan passa extremt bra inom Stillfronts nuvarande studios, då vi kan utnyttja vår omfattande kompetens inom utveckling, förläggande, distribution, marknadsföring och live ops.

Synergier över våra förväntningar >

De studios som vi förvärvar kan förvänta sig en stark partner av betydande storlek i Stillfront, vilket framförallt är viktigt inom förläggarverksamheten. Vi erbjuder oberoende i kombination med struktur och tillhörighet till ett större sammanhang, vilket resulterar i möjligheter att dra nytta av olika synergier inom Stillfront. Majoriteten av förvärvade studios arbetar aktivt inom gruppen. Befintliga viktiga synergiområden finns inom teknik, marknadsföring, distribution, analys och utbyte av data.

I takt med att våra studios lär känna varandra identifierar och realiserar de successivt nya synergier. Samtidigt vill vi att de förvärvade bolagen ska fortsätta att fungera självständigt eftersom vi tror att de bästa besluten fattas av de personer som känner sin verksamhet samt sina medarbetare och spelare.

VÅR TRANSAKTIONSPROCESS

FÖRE TRANSAKTION

- Omfattande screeningprocess
- Hitta bolag där vi kan tillföra värde
- Personer som delar vår kultur och tillväxtagenda
- Säkra finansiering

TRANSAKTION

- Samtliga förvärv har en multipel lägre än Stillfronts multipel
- Förvärv görs genom en mix av kontanter, aktier och villkorad tilläggsköpeskilling

EFTER TRANSAKTION

- ”Kill your darlings, fuel your stars”
- Effektivisering av affärsprocesser som inte är affärskritiska
- Förbättrad verksamhet genom aktivt engagemang inom nyckelområden exempelvis datadrivet beslutsfattande

SYNERGIER

- Gemensam marknadsföring och delade tillgångar mellan studios
- Center of Excellence för marknadsföring, utveckling och produktledning
- Ökade volymer möjliggör förbättrade förhandlingsvillkor

2018 ÅRS FÖRVÄRV

Under 2018 genomförde vi tre betydande förvärv som adderar stora värden till vår verksamhet och spelportfölj.

> Den viktigaste transaktionen under 2018 var förvärvet av Goodgame Studios, som stängdes i januari. Förvärvet gjorde oss betydligt större och under året har vi kunnat realisera synergier inom marknadsföring, intäktskonvertering, distribution och teknik. Goodgames spel bestod vid förvärvet av två stora varumärken: *Empire* och *Big* med totalt sju speltitlar som genererar stadiga intäkter och vinst. Goodgame Studios är baserade i Hamburg.

> I september annonserade vi förvärvet av Imperia Online Imperia Online är en av de ledande spelutvecklarna och förläggarna i sydöstra Europa med 25 släppta spel och över 45 miljoner användare globalt. Bolagets flaggskeppstitel är *Imperia Online*, ett medeltida 'Massively multiplayer online' (MMO) strategispel publicerat både via webbläsare och mobila plattformar. Imperia Online är baserade i Sofia, Bulgarien.

> I december 2018 tillkännagav vi förvärvet av Playa Games, en ledande tysk spelutvecklare och förläggare av casual (enkla) strategispel. Playa Games har släppt fem spel och har cirka 70 miljoner registrerade användare. Bolagets flaggskeppstitel är *Shakes & Fidget*, ett så kallat, MMORPG (massive multiplayer online role-player game) strategispel med seriefigurer som finns både för webbläsare och mobilt. Playa Games är baserade i Hamburg, Tyskland.

Våra studios

Stillfront består av elva spelstudios i Europa, Nordamerika och MENA-regionen, som publicerar spel på olika plattformar.

Våra studios är Bytro Labs, Goodgame Studios, OFM och Playa Games i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Storbritannien och Sverige, Dorado Games på Malta, Simutronics i USA, Babil Games i Förenade Arabemiraten och Jordanien, eRepublik Labs i Irland och Rumänien och Imperia Online i Bulgarien.

Stillfronts spel distribueras globalt med Tyskland, Nordamerika, Frankrike, Storbritannien och MENA-regionen som huvudmarknader.

BABIL GAMES

Babil Games är baserade i Dubai och Jordanien och är en ledande förläggare och expert på MENA-regionen avseende mobila plattformar. Studion med 25 medarbetare grundades av de storspelande och passionerade entreprenörerna MJ Fahmi and AJ Fahmi 2012.

Babil Games hjälper utvecklare från hela världen att framgångsrikt navigera på MENA-marknaden, världens snabbast växande spelmarknad, för att ge arabiska spelare kulturanpassad underhållning av hög kvalitet på deras modersmål.

BYTRO LABS

Bytro Labs i Hamburg, Tyskland, utvecklar och förlägger free-to-play strategispel med stort speldjup som *Supremacy 1914* och *Call of War*. Spelen var ursprungligen avsedda för webbläsare men Bytro har nu utökat räckvidden för sina spel och genom att göra dem tillgängliga för mobil och på Steam, vilket har lett till ökat spelarengagemang. Bytro Labs har cirka 30 medarbetare.

COLDWOOD INTERACTIVE

Coldwood Interactive är en spelstudie baserad i Umeå. Grundad 2003 av ett sammansvetsat gäng veteraner inom spelutveckling med passion för att skapa underhållande och innovativa spel.

Coldwood har vuxit till att bli en av Sveriges mest framgångsrika och produktiva spelstudio, samtidigt som de har behållit sin positiva atmosfär, dedikation och kreativa anda som studion hade när den grundades. Studion sysselsätter cirka 15 personer.

DORADO GAMES

Dorado Games är baserade på Malta och grundades 2007. De designar, utvecklar och marknadsför onlinespel med fokus på "mid-core"-spelare världen över.

Teamet om cirka 20 medarbetare har totalt arbetat med mer än 60 titlar på samtliga plattformar, inklusive *Conflict of Nations: World War 3*.

eREPUBLIK LABS

eRepublik Labs är en prisbelönt spelstudio. Det första spelet *eRepublik.com* var pionjär i online free-to-play för webbläsare, när det lanserades i slutet av 2007. Till dags datum har mer än 7 miljoner spelare världen över spelat det. eRepublik Labs består av ett internationellt team på omkring 30 personer med kontor i Dublin, Bukarest och Madrid.

Studion utvecklar och förlägger bland annat spelen *World at War: WW2 Strategy* MMO, ett mobilt strategispel som har spelats av över 5 miljoner användare.

GOODGAME STUDIOS

Goodgame Studios med omkring 270 medarbetare från över 40 länder är en av Tysklands mest framgångsrika spelutvecklare och förläggare. Totalt har Goodgames spel genererat kundinbetalningar på över 1 miljard USD från mer än 340 miljoner spelare. Goodgames största spel erbjuds under varumärkena *Empire* och *Big*.

IMPERIA ONLINE

Imperia Online är en ledande spelutvecklare och förläggare i sydöstra Europa med huvudkontor i Sofia, Bulgarien. Studion, som sysselsätter cirka 50 personer, har gett ut 25 spel och har över 45 miljoner användare globalt. Bolagets viktigast titel är *Imperia Online*, ett MMO-strategispel som utspelar sig i en medeltida värld. Spelet finns för webbläsare och mobilt.

OFM STUDIOS

OFM Studios, med 4 medarbetare, är baserade i Köln, Tyskland och grundades 2006 av Maik Dokter. OFM, *Online Fussball Manager*, är ett väletablerat varumärke inom genren fotbollsmanager och har en lång historia med stadiga intäkter och vinster samt en stor och lojal användarbas. Spelet har vunnit flera utmärkelser, bland annat "MMO of the year" 2012 och 2013.

PLAYA GAMES

Playa Games, med omkring 25 medarbetare, är en av Tysklands ledande utvecklare och förläggare av underhållande strategispel med fem släppta spel och cirka 70 miljoner registrerade användare. Bolagets flaggskeppstitel är *Shakes & Fidget*, ett MMORPG strategispel med seriefigurer som finns både för webbläsare och mobilt. Playa Games är baserade i Hamburg, Tyskland.

POWER CHALLENGE

Power Challenge är en ledande spelutvecklare och förläggare av sportbaserade MMO-spel. Studion är grundad 2001. Studions spel, *ManagerZone Football* och *Hockey* är mycket framgångsrika och har två miljoner registrerade användare.

SIMUTRONICS

Simutronics utvecklade sitt första spel *GemStone*, distribuerad via GEnie redan 1987.

Simutronics är en av de äldsta självständiga spelbolagen i Nordamerika. De är ledande inom MMO-spel, med världar som har spelats i över 30 år. Studion med omkring 25 medarbetare har skapat kritikerhyllade mobiltitlar och har mer än en miljon betalande användare via webben. Under åren har man samarbetat med utvecklingspartners som Universal Studios, Sony, Viacom, Time Warner, and Microprose.

LET THE GAME BEGIN

CASE

Big Farm: Mobile Harvest

—

Call of War

—

Nida Harb III

BIG FARM Goodgame Studios

BIG FARM – ÄLSKAS AV MÅNGA
F2P-spel om livet på en bondgård för webbläsare och mobil

Goodgames Big Farm är ett MMO-spel om en bondgård som lanserades 2012 och som hittills har lockat mer än 50 miljoner användare varav en stor andel kvinnor. Spelet har hittills genererat 100 miljoner euro i ackumulerade intäkter. Under 2017 lanserade vi även Big Farm: Mobile Harvest för mobilen.

I Big Farm ärver spelaren en nedgången bondgård som måste byggas upp från början för att generera vinst. Till skillnad från andra spel i genren bygger spelet på en historia med flera NPCs (non-player character) som hjälper till med uppdrag och mål genom spelet samt ger handledning hur man ska spela. Spelet går ut på att hantera resurser dvs plantera frön, skörda grödor, föda upp olika typer av djur och spelet har realistiska produktionscykler med möjlighet att sälja jordbruksprodukter över hela världen. Det finns mer än 45 byggnader som låses upp successivt i spelet, över 90 produkter och 100 dekorationer som spelaren kan utveckla sin bondgård med.

Spelaren kan också gå med i ett kooperativ och samarbeta med andra spelare för att göra sina gårdar större och bättre och interagera med 50 miljoner andra spelare över hela världen. Spelet har en gemenskap med mycket aktiva, hängivna användare.

STORA UPPDATERINGAR DRIVER FORTSATT TILLVÄXT

Big Farm: Mobile Harvest fick sin största uppdatering hittills i maj 2018. Uppdateringen ger nytt och spännande innehåll för både nya och befintliga användare, vilket skapar en ny dynamik i spelet och ger spelarna alternativ för sina jordbruksprodukter och entreprenörsstrategier. Regelbundna, relevanta uppdateringar är en del av spelet, vilket har inneburit att Big Farm: Mobile Harvest kontinuerligt har kunnat leverera vinst sedan lanseringen 2017.

Efter uppdateringen 2018 har det skett en betydande intäktstillväxt och uppdateringen har uppenbarligen inneburit större underhållning för våra över nio miljoner mobila användare på 22 språk.

CALL OF WAR

Bytro Labs

UTVECKLING FÖR NYA PLATTFORMAR LEDER TILL HÖGRE INTÄKTER

Call of War, utvecklat och producerat av Bytro Labs, är ett webbaserat MMO-krigsstrategispel inspirerat av andra världskriget som lanserades 2015. Det prisvinnande spelet, som finns på tolv språk, låter sina lojala användare bygga upp städer, rusta arméer, bilda nationer och smida allianser. Call of War använder samma SUP-spelmotor som Bytro Labs andra titlar som Supremacy 1914 och Conflict of Nations. Spelet levererar mycket bra intäkter och nådde ”all time high” under det tredje kvartalet 2018, efter att spelet framgångsrikt breddats till plattformarna Steam och mobilt.

CALL OF WAR FÖR MOBILEN

Breddningen av det webbläsarbaserade Call of War till mobil har resulterat i en stadig ökning av användare via mobilen, där mellan 50–55% av MAU (månatliga dagliga aktiva användare) delvis eller enbart nu spelar via mobil. Cirka 25% av transaktionerna och mellan 20–25% av intäkterna genereras från mobilspel och de tycks öka. Glädjande är också den framgångsrika marknadsföringen som gjorts för mobilappen, liksom den goda plattformskunskap och expertis som Bytro Labs nu har byggt upp och delar med sig av till andra studios inom gruppen.

CALL OF WAR FÖR STEAM

Med lanseringen av Call of War för Steam under 2018, har spelet nu en mycket attraktiv publik och ca 5–10% av intäkterna genereras från Steam. Bytro Labs SUP-motor, har även använts för att lansera Conflict of Nations på Steam.

Plattformsbreddningar ger ett ökat spelarengagemang, vilket i sin tur ger upphov till ökade intäkter. Ytterligare distributionskanaler för befintliga produkter skapar en stadig tillströmning av användare och plattformsbreddningen kompletterar varandra, utan att kannibalisera på varandra.

NIDA HARB 3 Babil Games

EFFEKTIVT ANVÄNDANDE AV VÄLETABLERADE NIDA HARB

Babil Games spel Nida Harb 3: Empire of Steel är ett engagerande MMO-RTS (Massively multiplayer online real-time strategy game) och den tredje delen i den mycket framgångsrika "Nida Harb"-serien, en kvalitativ tredjepartsprodukt som ursprungligen utvecklats av en asiatisk partner. Liksom sina föregångare har spelet ett modernt krigstema där spelarna ska bygga och träna stora arméer i strävan efter världsherravälde. Babil Games har lokalanpassat spelet till MENA-regionen, det vill säga översatt och gjort andra kulturella anpassningar av spelet, inklusive live ops, funktioner, händelser och grafik. Dessa faktorer, i kombination med att den initiala investeringen i spelet bara var 1 Mkr, har lett till en mycket effektiv användning av kapital och hög avkastning.

ACKUMULERADE INTÄKTER PÅ ÖVER 100 MILJONER PÅ MINDRE ÄN TOLV MÅNADER

Nida Harb 3 är ett av MENA-regionens mest inkomstbringade strategispel. Under 2018 var Nida Harb 3 Stillfronts fjärde största spel, mätt i intäkter. Lanserat under fjärde kvartalet 2017 genererade Nida Harb 3 över 100 miljoner kronor i ackumulerade intäkter på mindre än tolv månader. Monetisering och nyckeltal för spelet är också exceptionellt goda. Babil Games har säkrat de globala rättigheterna till Nida Harb 3 och den globala versionen som benämns Strike of Nations: Empire of Steel lanseras globalt på Android och iOS i början av 2019. Marknadsföringsarbetet av Strike of Nations: Empire of Steel sker i samarbete med systerstudion Goodgame Studios.

1 grupp

—

11 studios

—

30 aktiva spel

—

500 miljoner spelare

Unravel Two är utvecklat av den svenska spelstudion Coldwood Interactive. Spelet utnämndes till "Best family game 2018" vid D.I.C.E Awards.

Entreprenörsandan är nyckeln

Stillfront består av en grupp välskötta spelstudios som med support och kunskapsutbyte kan växa och bli ännu bättre. Tillsammans skapar vi en platt decentraliserad organisation som bygger på på interaktion och utbyte.

Våra kärnvärden är grunden för vår företagskultur och utgår från "*Still in Front*".

— Vi är en lönsam snabbväxande grupp med omkring 500 medarbetare på studios runt om i världen .

— Vi är en diversifierad grupp men vi delar en gemensam uppsättning grundvärderingar.

— Vi är fantastiska, skickliga, entreprenöriella, drivna och öppna för nya idéer och förändring.

— Vi tror att entreprenörsandan är nyckeln till framgång.

— Vi är en decentraliserad grupp. En platt organisation byggd på interaktion och utbyte mellan studios.

— Vi tror på långsiktiga relationer.

Medarbetarna

> Stillfront är verksam i en bransch som ständigt förändras och utvecklas i en mycket snabb takt. Ny teknik, nya konkurrenter och utmanande kunder ställer höga krav på oss. Vi är ett kunskapsföretag som är beroende av våra medarbetares kreativitet och motivation. Erbjudandet till medarbetarna styrs lokalt men utgår från samma plattform: stimulerande arbetsuppgifter med höga krav på prestation driver och engagerar medarbetarna.

Våra studios

> Att vara en del av Stillfront innebär att studion behåller sin ursprungliga identitet, dvs namn, kultur och ledning. Ansvaret för våra studios är tydligt decentraliserat för att främja flexibilitet och entreprenörsanda. Utgångspunkten är att vi har begåvade medarbetare som drivs av att ta eget ansvar.

Vår kultur

> Stillfronts företagskultur utgör grunden för vilka vi är och allt vi gör. Utgångspunkten är ett värderingsbaserat ledarskap med fokus på decentralisering. En viktig bärare av vår kultur är att vi agerar informellt och hur vi bemöter varandra. Under förvärvsprocessen lägger vi stor vikt vid att lära känna det företag vi är intresserade av, både ledningen och övrig personal – för att säkerställa att de delar våra värderingar och synsätt för att bygga en hållbar verksamhet. För oss är det självklart att interaktionen mellan arbetsgivare och anställda ska präglas av ömsesidig respekt, öppenhet och inflytande. Varje studio får stor frihet, vilket skapar förutsättningar för en stark entreprenörsanda. Genom att studios drivs självständigt kan de behålla sin unika kultur.

Vi är en lönsamt snabbväxande grupp med omkring 500 medarbetare på elva studios runt om i världen.

En hållbar affärsmodell och långsiktiga relationer

Spel såsom backgammon och schack har funnits i årtusenden. Då, som nu, vill vi har roligt och bli underhållna, men vi tycker också om att tävla mot varandra och spendera tid tillsammans. Åsikterna om huruvida vår bransch är ny eller inte varierar, men sant är att den ständigt förändras och utvecklas. Ny teknik, nya marknader och nya konkurrenter utmanar vår innovationsförmåga, våra banbrytande spel och systemlösningar. Stillfronts affärsmodell bygger på långsiktiga relationer i vår roll som ägare, vår syn på medarbetarna och vårt förhållningssätt till våra användare.

Vi utmanar oss själva med att tänka långsiktigt och att agera hållbart. Ett viktigt skäl är att vi vill kunna behålla och attrahera branschens bästa talanger. Som aktiva, långsiktiga ägare är vi övertygade om att vi kan skapa optimala förutsättningar för att kunna erbjuda överlägsna produkter och tjänster och därigenom överträffa våra konkurrenter.

Code of Conduct

> Stillfront stöder internationella standards för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption. Vi stödjer vår Code of Conduct på de tio principerna i FN:s Global Compact. Stillfront är en decentraliserad organisation men strävar efter att fungera som ett företag genom en gemensam uppsättning värderingar, affärsprinciper och policies. Våra spelstudios ska dock fungera som lokala företag som identifierar och hanterar lokala affärsrisker och möjligheter.

Våra intressenter

> Stillfronts viktigaste intressenter är våra användare (spelare), medarbetare och ägare eftersom de är en förutsättning för vår verksamhet. Andra intressenter är leverantörer och allmänheten. Med våra viktiga intressenter för vi en kontinuerlig dialog.

Väsentliga frågor

> Genom de förvärv som Stillfront har gjort sedan bolagets grundades har vår roll som ansvarsfull ägare och därmed vårt hållbarhetsarbete förändrats och utvecklats. Med utgångspunkt i våra intressenter och de risker/möjligheter som finns på marknaden har vi valt att prioritera de områden som beskrivs på nästa sida.

Långsiktigt ägande

> Stillfront tror på ett långsiktigt ägande och ett decentraliserat ledarskap som bygger på tydliga gemensamma grundvärderingar. Vår företagskultur bygger på starka relationer med och mellan våra spelstudios. Relationerna bygger framförallt på informella kontakter och hur vi agerar mot varandra.

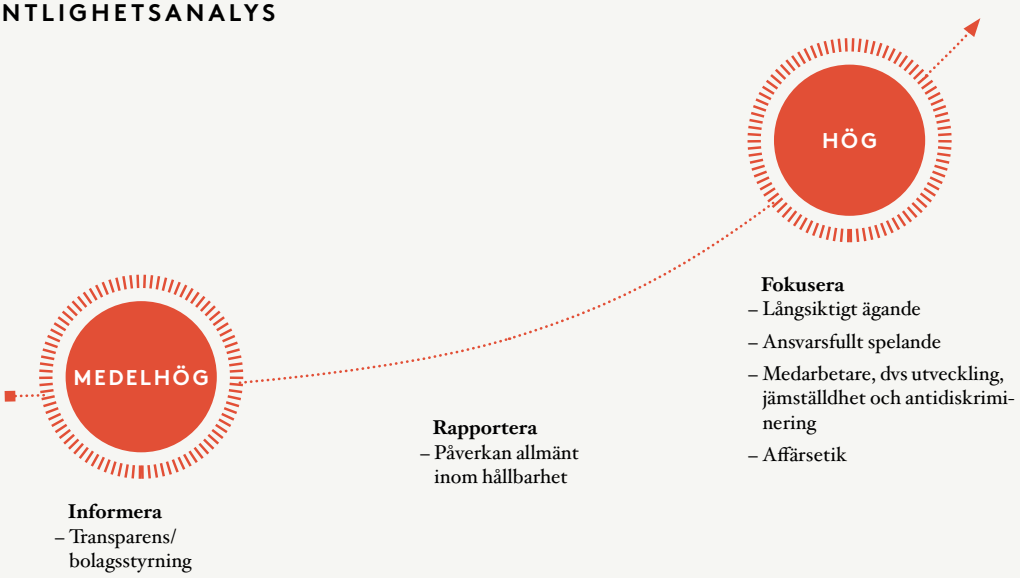
Vid förvärv lägger vi stor vikt vid att lära känna spelstudion och dess ledning för att säkerställa att de delar våra värderingar och vår syn på hållbart företagande.

Varje spelstudio ges stor frihet, vilket skapar förutsättningar för en stark entreprenörsanda. Det innebär att också att vi önskar att de ska bevara sin specifika kultur. Under 2019 kommer vi att förstärka detta genom att implementera en gemensam Code of Conduct som kommer att spela en viktig roll för att beskriva och slå fast gemensamma viktiga principer samt att främja en delad värdegrund inom de områden vi anser vara viktiga. Dessa kommer även att bli en del av en framtida due diligenceprocesser.

INTRESSENTERNAS KÄRNFRÅGOR INOM HÅLLBARHET

	ANVÄNDARE/ SPELARE	MEDARBETARE	AKTIEÄGARE OCH INVESTERARE
Väsentliga frågor	– Produktkvalitet och service – Åtgärder och kommunikation – Säkra betalningar	– Utvecklande arbetsroller – Stimulerande arbetsmiljö – Kompetensutveckling – Hälsa – Mångfald och jämställdhet – Finansiell stabilitet	– Finansiell stabilitet – Långsiktig, hållbar lönsamhet – Transparens – Sund affärsetik – Hållbarhet i allmänhet
Åtgärder och kommunikation	– Kunddialog – Analyser – Säker, tillgänglig drift – Produktdesign	– Decentraliserat ansvar för medarbetare – Kompetensutveckling – Successionsplanering – Mångfald	– Finansiell kommunikation via rapporter, pressmeddelanden, webben och investerarträffar

VÄSENTLIGHETSANALYS



Ansvarsfullt spelande

Vi på Stillfront har ett stort engagemang för att leverera digital underhållning. Våra spel är med några få undantag free-to-playspel. Det innebär att våra spel är gratis att använda men att man under spelets gång kan köpa tillägg och verktyg som förbättrar spelupplevelsen. Våra spel handlar inte om lotteri- eller hasardspel utan är ren underhållning. Vi erbjuder våra kunder ett roligt tidsfördriv, främst strategispel, där spelaren kan skapa ett socialt nätverk. En majoritet av våra användare utför inga köp inuti våra spel.

De spel som Stillfront erbjuder vänder sig till en vuxen marknad.

Vid marknadsföring av spel följer Stillfront de märkningar och rekommendationer som finns på respektive marknad, såsom PEGI för EU och ESRB för USA, kring exempelvis innehåll och ålder. Marknadsföringen ska vara etisk, ärlig och reflektera allmänt gängse sociala normer.

Medarbetares utveckling

Vårt mål är att vara långsiktiga ägare av de studios som vi förvärvar. Som ägare kan Stillfront bidra till att våra studios är starka och välskötta genom att vi stöttar dem att utvecklas för att möta nya behov. En av de viktigaste förutsättningarna för långsiktig positiv utveckling hos våra studios är att de har rätt kompetens både genom att kunna behålla befintlig kompetens och genom att kunna attrahera nya talanger.

För Stillfront är det självklart att samspelet inom gruppen präglas av ömsesidig respekt, öppenhet och inflytande. Engagemang och samarbete mellan studios är en viktig del av Stillfronts kultur.

För att få tillgång till rätt talang strävar vi efter jämlika arbetsplatser med utrymme för mångfald. Spelbranschen är mansdominerad och könsbalansen kan därför bli bättre. Under 2018 var antalet kvinnor i gruppen 137 av totalt 491 medarbetare. Samtliga individer, oavsett kön, etnicitet, religion, sexuell läggning eller funktionshinder ges lika möjligheter. Om diskriminering eller trakasserier sker är det ledningens ansvar att vidta åtgärder, utreda och genomföra lämpliga disciplinåtgärder i enlighet med lokala policys.

Det är också en självklarhet att medarbetare som mår bra presterar bättre och många av våra spelstudios inspirerar därför medarbetarna till en hälsosam livsstil på olika sätt.

Affärsetik och antikorruption

> Den Code of Conduct som styrelsen antagit under 2019 är vägledande för vilka vi vill vara och hur vi vill uppfattas, och omfattar alla medarbetare i samtliga länder.

Stillfront är en decentraliserad organisation men strävar efter att verka som en koncern baserat på en gemensam uppsättning värderingar, affärsprinciper, policies och styrinstrument. Oavsett var vi finns ska vi agera som ett lokalt företag för att identifiera och hantera lokala affärsrisker och möjligheter. Vi följer lagar och regler i de länder där vi bedriver verksamhet.

Vi accepterar inte någon form av bedrägeri eller korruption. Vi följer alla lagar och bestämmelser om penningtvätt och vidtar lämpliga åtgärder för att bedöma integriteten i våra affärsmodeller för att säkerställa att inga olagliga medel döljs. Vi förväntar oss också av affärspartners, distributörer, leverantörer, konsulter och oberoende entreprenörer att följa standarder liknande vår egen kod i sin verksamhet.

Skulle någon medarbetare upptäcka ett beteende som inte är förenligt med vår Code of Conduct måste detta rapporteras omedelbart. För att skydda integriteten hos medarbetaren görs detta via vår visselblåsar-funktion.

Miljöpåverkan

> Stillfronts kärnverksamhet, utveckling av spel som genom hela värdekedjan, distribueras via digitala kanaler, innebär en mycket begränsad miljöpåverkan. Stillfront äger inga egna fastigheter, utan hyr sina lokaler och hyresvärdarna ansvarar då, enligt hyreskontrakten, för exempelvis elleveranser, sophantering och i vissa fall återvinning.

Aktien

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 den 29 december 2018 var 131,20 SEK, en nedgång med 31% under 2018. Under 2018 omsattes totalt 24 096 702 Stillfront-aktier på Nasdaq Stockholm. Den dagliga snittomsättningen var 16 868 361 kr. Högsta kurs var 279,00 SEK och lägsta kurs var 126,20 SEK.

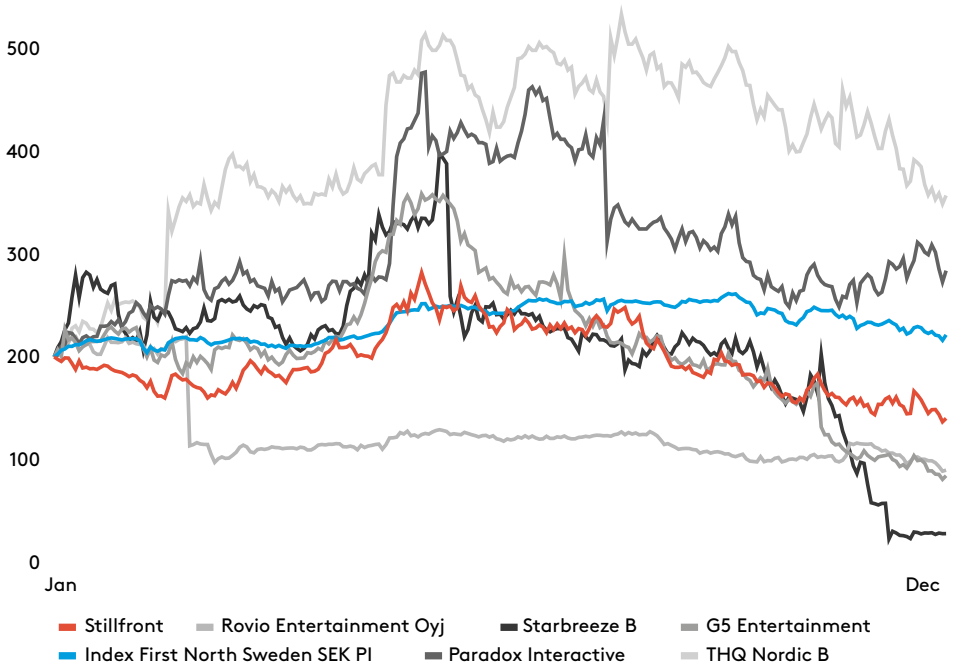
Utdelningspolicy

> Stillfront Groups utdelningspolicy är att dela ut upp till 50 procent av bolagets resultat. Utdelningen kan dock avvika från denna policy beroende på förvärvsaktivitet och finansiell ställning.

Utdelning 2018

> För 2018 föreslår styrelsen att ingen utdelning görs för att bibehålla en hög grad av finansiell flexibilitet för potentiella framtida förvärv.

AKTIEUTVECKLING UNDER 2018



Aktiedata

Marknadsplats	Nasdaq First North
Noteringsdaturm	2017-06-29
Ticker symbol	SF
ISIN-kod	SE0007704788
Valuta	SEK
Antal aktier, 31 dec 2018	24 048 240
Högsta kurs 2018, SEK	279,00
Lägsta kurs 2018, SEK	126,20
Stängningskurs 2018,SEK	131,20

ANALYTIKER SOM FÖLJER STILLFRONT GROUP

Carnegie	Oscar Erixon
Pareto	Lars-Ola Hellström
Redeye	Kristoffer Lindström
Nordea	Predrag Savinovic

De tio största aktieägarna den 31 December 2018

	Antal aktier	Kapital och röster
Laureus Capital	6 283 570	26,1%
Handelsbanken Fonder	2 265 897	9,4%
Första AP-fonden	2 092 599	8,7%
Swedbank Robur Fonder	2 030 804	8,4%
SEB Fonder	730 233	3,0%
Carnegie Fonder	693 712	2,9%
Global Founders Capital GmbH & Co	638 104	2,7%
Avanza Pension	467 040	1,9%
Prioritet Finans	429 089	1,8%
Livförsäkringsbolaget Skandia	402 905	1,7%
De tio största ägarna	**16 033 953**	**66,6%**
Övriga	8 014 287	33,4%
Totalt	**24 048 240**	**100,0%**

Storleksklasser den 31 December 2018

	Antal aktier	Kapital och röster	Antal aktieägare	Andel
1–100	66 039	0,3%	1 896	59,5%
101–1 000	362 100	1,5%	1013	31,8%
1 001–10 000	626 732	2,7%	207	6,5%
10 001– 10 0000	1 190 810	5,0%	41	1,3%
100 001–1 000 000	7 277 967	30,3%	25	0,8%
1 000 001–	12 672 870	52,7%	4	0,1%
Okända	1 851 722	7,5%		
Totalt	**24 048 240**	**100,0%**	**3 186**	**100,0%**

Aktieägare per land den 31 December 2018

	Antal aktier	Kapital och röster	Antal aktie-ägare	Andel
Sverige	12 969 895	54,1%	3 011	94,5%
Tyskland	8 262 529	34,4%	15	0,5%
Bulgarien	253 517	1,1%	9	0,3%
Övriga länder	710 577	3,0%	151	4,7%
Okända	1 851 722	7,5%		
Totalt	**24 048 240**	**100,0%**	**3 186**	**100,0%**

Risker och riskhantering

För all affärsverksamhet finns det vissa osäkerhetsmoment inför framtiden. Stillfronts verksamhet utgör inget undantag. Vissa händelser kommer att ha en positiv effekt på verksamheten och bidra till ett ökat värdeskapande. Andra händelser som kan inträffa i framtiden kan innebära negativa konsekvenser för Stillfronts verksamhet och intäkter.

Stillfronts styrelse ansvarar för koncernens riskhantering. Riskfrågor som kan kopplas till affärsutveckling och långsiktig strategisk planering behandlas av koncernledningen och beslutas av styrelsen. Ett antal centrala policies utgör grunden för den operativa riskhanteringen i företaget. Stillfront arbetar kontinuerligt med att identifiera och hantera de risker som koncernen är eller kan bli utsatt för. De kritiska riskerna i Stillfronts affärsmiljö behandlas strategiskt genom produkt- och affärsutveckling och operationellt i det dagliga arbetet.

Nedan presenteras några av de risker som kan påverka koncernens framtida utveckling. Presentationen är ingen rangordning av riskernas vikt eller potentiella effekt på Stillfronts vinst eller finansiella ställning. För de finansiella riskfaktorerna, se även not 3.

Strategiska risker

RISK	HANTERING
RISKER VID FÖRVÄRV	
> Koncernens tillväxt sker både organiskt och genom förvärv. Ett flertal företag har förvärvats och kan förväntas förvärvas. Dessa förvärv kan misslyckas att uppnå förväntade resultat när det gäller tillväxt och/eller lönsamhet, ledningens och personalens kvalitet, produktutveckling och kapacitet.	> Förvärv genomförs först efter en grundlig due diligence. I förvärvsvillkor ingår normalt en flerårig tilläggsköpeskilling för säljaren som vanligtvis också utgör ledningen för det förvärvade bolaget. Därmed finns ett starkt incitament att leverera resultat. En del av köpeskillingen utgörs ofta av aktier i Stillfront vilket genom inlåsning skapar en intressegemenskap med Stillfront och dess aktieägare.
RISKER I REGELVERK	
> Stillfront är verksamt inom spel. Därmed är den legala riskerna minimala med undantag för regler angående persondatasäkerhet.	> Stillfront efterlever tillämpliga regler och lagar inom persondatasäkerhet. Stillfront följer den kontinuerliga utvecklingen av regelverk för spelmarknaden.
ANVÄNDARPREFERENSER, UNDERHÅLL OCH PRODUKTUTVECKLING	
> Stillfronts finansiella resultat är avhängigt av hur attraktiva de marknadsförda produkterna är. Om produkterna upplevs som mindre attraktiva kan det påverka koncernens finansiella resultat på ett ogynnsamt sätt.	> Stillfront följer hur spelen uppskattas av spelarna och utvecklar spelen i samspel med spelare som ger återkoppling om produkternas vidare utformning och utveckling.
ALLMÄNHETENS INSTÄLLNING	
> Allmänhetens uppfattning om Stillfronts spel och spelvärlden i allmänhet kan, om det skulle vara negativt, påverka Stillfronts möjligheter att driva en lönsam verksamhet. Även den allmänna inställningen till marknadsföring on-line kan påverka Stillfronts förmåga att attrahera nya spelare.	> Stillfront följer noga samhällsdebatten rörande spel och on-linemarknadsföring för att på så sätt ha en beredskap för anpassning till den allmänna opinionen.

Finansiella risker

RISK	HANTERING
VALUTARISKER > Stillfront är verksamt i åtskilliga länder och har kunder i mer än hundra länder. Huvudparten av koncernens kostnader är i EUR och USD medan intäkterna uppstår i många andra valutor. Detta medför en valutarisk. Vissa av Stillfronts tillgångar och skulder är i utländsk valuta. Valutakursfluktuationer kan påverka Stillfronts resultat positivt eller negativt.	> Huvudparten av koncernens intäkter är i EUR och USD och därmed råder en viss balans i valutaexponeringen. Stillfront redovisar i kronor och om kronan stärks gentemot andra valutor kan det påverka koncernens intäkter och i viss mån vinster negativt. Skulder hänförliga till villkorade tilläggsköpeskillingar är i samma valuta som den relaterade tillgången. Delar av Stillfronts upplåning är i utländsk valuta.
RÄNTERISKER > Stillfront exponeras för ränterisker i första hand genom ett obligationslån som per den 31 december 2018 uppgick till 600 miljoner kronor. Räntan för detta lån är knuten till STIBOR som kan variera över tid. Obligationen löper till maj 2022.	> Stillfront följer marknadsräntornas utveckling noga för att kunna planera för alternativa åtgärder som eventuellt kan bli nödvändiga.
KREDITRISKER > Stillfront har en kreditrisk beträffande fordringar från betaltjänster och banker.	> Motparterna är i regel välrenommerade och stabila och därmed bedöms den finansiella risken marginell.
FINANSIERINGSRISKER > Stillfront behöver extern finansiering vid förvärv och för spelutveckling i de fall då Stillfronts eget kassaflöde inte är tillräckligt.	> Förvärv finansieras delvis genom riktade aktieemissioner till säljarna vilket reducerar behovet av kontant finansiering. Stillfront har säkerställt en kreditfacilitet på 500 miljoner kronor som till större delen är outnyttjad.
PRISRISKER > Koncernen exponeras för prisrisker i första hand genom avtal om villkorad tilläggsköpeskilling vid vissa av koncernens förvärv. Villkorad tilläggsköpeskilling baseras på den förvärvade enhetens finansiella resultat.	> Alla villkorade tilläggsköpeskillingar har ett tak. Betalningen av de villkorade tilläggsköpeskillingar finansieras delvis genom kassaflödet från förvärvsobjektet.
AKTIVERING AV UTVECKLINGSKOSTNADER > I enlighet med IFRS aktiverar Stillfront kostnaderna för produktutveckling. Om en utvecklad produkt visar sig misslyckad kan det medföra nedskrivningar.	> Stillfronts modell för iterativ utveckling minskar den nödvändiga investeringen för att sätta en produkt på marknaden. Tack vare Stillfronts breda produktportfölj får ett enstaka spels misslyckande – och efterföljande nedskrivning – en begränsad effekt på koncernens resultat.

Finansiella risker, forts.

RISK	HANTERING
SKATTERISK	
> Stillfronts skatteutgifter påverkas av länderna där vinsterna uppstår och skattelagarna i dessa länder. Nya lagar, regler och skatter kan ge upphov till begränsningar i verksamheten eller nya och högre krav. Det finns också en risk att Stillfronts tolkning av tillämpliga lagar, regler och överenskommelser inte överensstämmer med skattemyndigheternas.	> I samarbete med externa skatteexperter har Stillfront analyserat olika skattereglers påverkan på verksamheten för att säkra en korrekt skattesituation. Den skatt som Stillfront redovisar och betalar till skattemyndigheterna är de belopp som Stillfront och dess rådgivare bedömer vara korrekta.
VÄRDERING AV GOODWILL	
> Stillfronts strategi för tillväxt bygger delvis på förvärv, vilka kan medföra goodwillposter i balansräkningen. Försämrad goodwill kan leda till avsevärda nedskrivningar med påföljande finansiella förluster.	> Förvärv föregås av noggrann due diligence. Köpeavtalen innehåller ofta villkorad tilläggsköpeskilling vars uppskattade värde tas upp som skuld i koncernens redovisning. Nedskrivning av goodwill kan delvis uppvägas genom eliminering av hela eller delar av skulden förknippad med tilläggsköpeskillingen.

Marknads- och verksamhetsrisker

RISK	HANTERING
MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR	
> Spelmarknaden är mycket konkurrensutsatt och succédriven. För att kunna bibehålla tillväxt och lönsamhet måste Stillfront därför fortsätta att utveckla och lansera spel som tilltalar spelarna.	> Stillfronts produktstrategi PLEX avser att hantera marknadsriskerna genom att upprätthålla en bred spelportfölj. Vidare möjliggör Stillfronts iterativa spelutveckling att spelen kan utvärderas i ett tidigt skede och att spelen gradvis kan utformas för att motsvara spelarnas preferenser. Stillfront använder sig av spelmotorer vilket reducerar tekniska och funktionella risker i spelutvecklingen.
POLITISKA RISKER	
> Stillfront har kunder i mer än hundra länder och verksamhet i åtta länder. Politiska förändringar kan påverka bolaget.	> Genom att Stillfront verkar och säljer sina produkter på många geografiska marknader kan effekter av de politiska riskerna reduceras.
SPELPORTFÖLJ	
> Spelportföljen som marknadsförs av Stillfront måste tilltala spelarna för att bolaget ska kunna växa och drivas lönsamt.	> Stillfront har valt att huvudsakligen verka inom en spelgenre med dokumenterat långsiktigt lönsamma, free-to-play strategispel on-line. Dessutom söks möjliga nya genrer som passar in i Stillfronts strategi och har liknande karakteristika.
KONKURRENS	
> Konkurrensen är hård inom spelsektorn. Spelsektorn är också utsatt för konkurrens från andra delar av underhållningsindustrin – däribland sociala media och strömmad video.	> Stillfront strävar efter att utveckla och marknadsföra spel som tilltalar en mogen publik med stark lojalitet gentemot spelen.

Marknads- och verksamhetsrisker, forts.

RISK	HANTERING
DISTRIBUTIONSKANALER > Stillfront utvecklar och lanserar spel för både webbläsare och mobilspel. Distributionen via webbläsare kontrolleras i allt väsentligt av Stillfront medan mobilspelen huvudsakligen distribueras via två stora plattformar - Apple Appstore och Google Play.	> Stillfront eftersträvar att upprätthålla goda förbindelser med distributörerna av mobila plattformar. Samtidigt undersöker Stillfront andra sätt att nå ut till den mobila marknaden.
FÖRSENING VID SPELUTVECKLING > All spelutveckling medför viss osäkerhet när det gäller åtgången av tid och resurser för att färdigställa spelen. Fördröjningar i produktlanseringar kan påverka Stillfront negativt.	> Stillfronts modell för iterativ utveckling av spel minskar risken för så kallad ”scope creep” (dvs att ett projekts omfattning okontrollerat växer), vilket är en vanlig orsak till fördröjning av utvecklingsprojekt. Dessutom motverkar Stillfronts användning av beprövade spelmotorer uppkomsten av utvecklingsrisker.
IMMATERIELLA RÄTTIGHETER > Stillfront kan bli utsatt för kränkning av sina immateriella rättigheter eller oavsiktligt själv inkräkta på andras immateriella rättigheter.	> Eftersom Stillfronts spel huvudsakligen är free-to-play on-line-spel så är företaget endast marginellt känsligt för kränkning av det immateriella rättigheter. Viktiga domännamn är säkrade. I utvecklingsarbetet vidtas försiktighetsåtgärder för att inte inkräkta på annans immateriella rättigheter.
TEKNISK UTVECKLING > Teknikutvecklingen inom spelmarknaden skulle kunna göra att Stillfronts spel blir föråldrade och omoderna.	> Stillfront utvärderar den tekniska utvecklingen på marknaden och den potentiella påverkan denna kan ha på bolagets verksamhet. Lämpliga åtgärder vidtas baserade på dessa utvärderingar.
CYBERBROTT OCH FIENTLIGA ATTACKER > Stillfront och dess kunder är i riskzonen för hacking, virus, fientliga attacker och andra cyberbrott. Bolagets IT-verksamhet är avgörande för intäkterna och störningar av IT-verksamheten kan påverka intäkterna negativt.	> Stillfront vidtar sedvanliga motåtgärder gentemot sådana hot. Koncernens IT-verksamhet har utformats för att vara robust och motståndskraftig.
BEROENDE AV NYCKELPERSONER > Koncernens nyckelpersoner har viktig kompetens och om dessa lämnar företaget kan det vara hämmande för Stillfronts verksamhet.	> Stillfront har en ett stort antal utvecklingsstudios och spel. Förlusten av en nyckelperson ska normalt enbart påverka en studio och ett fåtal spel. Arbetsprocesserna har utformats för att motverka beroende av enskilda nyckelpersoner.
FÖRSÄKRINGSRISKER > Stillfront har tecknat de försäkringar som bedöms nödvändiga. Det finns emellertid en risk att en försäkring inte i tillräcklig grad täcker oförutsedda krav.	> Stillfront genomför tillsammans med erfarna skatterådgivare regelbundet en översyn av det aktuella försäkringsläget.

Bolagsstyrning

Stillfront tillämpar sedan juni 2017 den svenska koden för bolagsstyrning (Koden) Koden tillämpas utan avvikelse. Bolagsstyrning definierar de beslutssystem för hur aktieägare, direkt eller indirekt styr bolaget. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av Stillfronts styrelse och godkänts för publicering den 17 april 2019. Bolagsstyrningsrapporten utgör varken någon del av förvaltningsberättelsen eller årsredovisningen.

Principer för bolagsstyrning >

Bolagsstyrning av Stillfront utgår från regelverk i svensk lagstiftning som aktiebolagslagen, bokföringslagen och årsredovisningslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaqs regelverk för emittenter på First North. Stillfronts bolagsordning är också ett centralt dokument för styrningen av bolaget. Bolagsordningen fastställer bland annat bolagets firmanamn, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet.

Aktieägande >

Per den 31 december 2018 hade Stillfront 24 048 240 aktier, var och en med en röst. Största ägare var Laureus Capital GmbH som ägde 26,1 procent av aktierna vid årets slut. Laureus Capital var den enda aktieägaren med ett ägande större än 10 procent av utestående aktier. I samband med förvärvet av Playa Games GmbH, som slutfördes i december 2018, emitterades totalt 425 913 aktier som registrerades vid Bolagsverket i januari 2019. Dessa aktier ingår i ovannämnda antal aktier per den 31 december 2018.

Årsstämma >

Det högsta beslutande organet i Stillfront är årsstämman. Kallelse till årsstämma publiceras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och rätt att delta i och rösta på stämman, dagordning med de ärenden som ska behandlas, information om föreslagen utdelning och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för det fulla antalet ägda eller företrädda aktier.

På årsstämman tar Stillfronts aktieägare bland annat beslut om:
- Vilka som ska sitta i Stillfronts styrelse och vilka som ska vara företagets revisorer
- Arvoden till styrelseledamöter och revisorer
- Fastställande av bolagets resultat- och balansräkning
- Fastställande av koncernresultat- och koncernbalansräkning
- Vinstdisposition
- Huruvida styrelsen och verkställande direktören ska beviljas ansvarsfrihet för det gångna räkenskapsåret
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Dessutom fattar aktieägarna beslut om eventuell ändring av företagets bolagsordning. Bolagsordningen är det grundläggande styrdokumentet för bolaget där det bland annat framgår vilken verksamhet bolaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek och antalet aktier, aktieägarnas rätt att delta på årsstämma och vilka ärenden som ska förekomma på årsstämman.

Vid behov kan det kallas till extrastämma. Information, såsom kallelse och förslag, inför årsstämma/extrastämma och protokoll från företagets tidigare stämmor finns publicerade på Stillfronts webbplats stillfront.com.

BOLAGSSTYRNINGSMODELL

VIKTIGA EXTERNA STYRINSTRUMENT

> Aktiebolagslagen
> Årsredovisningslagen
> Nasdaqs regelverk för emittenter på First North
> Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

VIKTIGA INTERNA STYRINSTRUMENT OCH INSTRUKTIONER

> Bolagsordning
> Arbetsordning för styrelsen, Instruktioner till kommittéer
> VD-instruktion inkluderande rapporteringsinstruktion
> Informationssäkerhetspolicy, finanspolicy, finansiell handbok, etc.
> Code of Conduct
> Processer för intern kontroll och riskhantering
> IR och insider policy

Årsstämman 2018

> Årsstämman 2018 hölls på advokatfirman DLA Piper Swedens kontor på Kungsgatan 9 den 30 maj. På stämman hade aktieägarna möjlighet att ställa frågor till styrelsens ordförande och VD. Totalt 29 aktieägare med rösträtt deltog på Stillfronts årsstämma 2018. Dessa representerade 14 338 971 aktier eller 61,6 procent av kapitalet och rösterna.

På årsstämman medverkade styrelsens ordförande och fyra styrelseledamöter samt VD. Även den stämmovalde revisorn deltog. Ordförande på stämman var advokat Peder Grandinson.

På årsstämman beslutade aktieägarna bland annat:
- Att styrelsen ska bestå av sex ledamöter valda av stämman och utan suppleanter.
- Omval av styrelseledamöterna Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund och inval av Jan Samuelson, Katarina Bonde, Erik Forsberg och Fabian Ritter till och med nästa bolagsstämma.
- Att välja Jan Samuelson till styrelsens ordförande.
- Att ersättningen till styrelsen ska vara i enlighet med valberedningens förslag.
- Att till revisor välja revisionsfirman Mazars SET Revisionsbyrå med Michael Olsson som huvudansvarig revisor. Till revisor utsågs även Bengt Ekenberg.
- Att arvode till revisorerna utgår enligt godkänd räkning.
- Att bemyndiga styrelsen att med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Detta bemyndigande får nyttjas så att det motsvarar en utspädningseffekt om maximalt 10 procent av aktiekapitalet.

Årsstämman fattade även beslut om en riktad emission av 300 000 teckningsoptioner avsedda för ett incitamentsprogram. Optionerna ger innehavaren rätt att teckna aktier till en kurs på 472,20 kronor under perioden 15 maj 2021 till 1 juni 2021.

Extra bolagsstämma 2018

> Vid en extra stämma 9 januari 2018 fattades beslut om att emittera aktier att nyttjas som köpeskilling i förvärvet av Altigi GmbH. Totalt 16 868 623 aktier emitterades. Vidare fattade stämman beslut om att styrelsen ska bestå av sju ledamöter utan suppleanter. Dr. Christian Wawrzinek valdes till ny styrelseledamot.

Årsstämman 2019

> Årsstämma 2019 kommer att äga rum den 9 maj 2018 kl. 16.00 på advokatbyrå DLA Piper Sweden, Kungsgatan 9, Stockholm. Samtliga aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslag till Stillfronts styrelseordförande eller vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Det kommer inte att vara möjligt att följa eller delta i årsstämman från annan plats via informationsteknologi. Information om årsstämman publiceras på hemsidan stillfront.com.

Valberedningen

> Årsstämman den 30 maj 2018 beslutade att styrelseordföranden vid utgången av tredje kvartalet ska sammankalla Stillfronts röstmässigt tre största aktieägare att utse var sin representant till valberedningen.

Valberedningen inför årsstämman 2019 utgjordes av:
— Jan Samuelson, styrelsens ordförande och sammankallande
— Dr. Kai Wawrzinek, Laureus Capital GmbH (ordförande)
— Joachim Spetz, Swedbank Robur Fonder
— Niklas Johansson, Handelsbanken Fonder

Valberedningens uppgift är att vid årsstämman 2019 lägga fram förslag till stämmoordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelse- och revisorsarvoden samt förslag till valberedningsförfarande.

Valberedningen föreslår årsstämman 2019 omval av styrelseledamöterna Birgitta Henriksson, Ulrika Viklund, Katarina Bonde, Erik Forsberg och Jan Samuelson samt val av Dr. Kai Wawrzinek till ny ledamot. Fabian Ritter har avböjt omval. Till styrelsens ordförande föreslås Jan Samuelson.

Valberedningen har lagt vikt vid frågan om jämn könsfördelning i styrelsen. Om stämman följer valberedningens förslag utgör andelen kvinnliga styrelseledamöter 50 procent.

Valberedningen föreslår att arvodet till styrelsens ledamöter skall utgå med totalt 1 425 000 kronor, att fördelas enligt följande: Styrelsens ordförande 425 000 kronor; var och en av övriga valda ledamöter 200 000 kronor. Ledamot som uppbär ersättning för anställning i bolaget äger ej rätt till styrelsearvode. Dessutom skall det till ordföranden i revisionskommittén utgå ett arvode om 100 000 kronor och till vardera av ledamöterna 50 000 kronor. Vidare skall det till ordföranden i ersättningskommittén utgå ett arvode om 60 000 kronor och till vardera av ledamöterna 30 000 kronor.

Styrelsen

Enligt Stillfronts bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter och väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Någon regel om längsta tid som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte.

Årsstämman 2018 beslutade om omval av styrelseledamöterna Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund samt nyval av Jan Samuelson, Katarina Bonde, Erik Forsberg och Fabian Ritter. Stämman valde Jan Samuelson till styrelsens ordförande.

Valberedningens bedömning är att samtliga ledamöter utom Fabian Ritter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större ägare enligt svensk kod för bolagsstyrning. Fabian Ritter är VD för Laureus Capital GmbH som är största aktieägare i Stillfront. Ytterligare uppgifter om styrelse och ledning återfinns på sidorna 50–53 i Stillfronts årsredovisning.

Styrelsens arbete

Under 2018 genomfördes 26 protokollförda styrelsemöten. Vid sina ordinarie styrelsemöten behandlade styrelsen de fasta punkterna i enlighet med styrelsens arbetsordning som affärsläge, ekonomiskt utfall, årsbokslut och delårsrapporter.

Fyra av styrelsemötena har hållits inför delårsrapporter. Ett möte har behandlat verksamhetsplanering och budget. Ett konstituerande möte hölls efter årsstämman där beslut fattas bland annat om firmateckning, styrelsens arbetsordning, VD-instruktion och plan för ordinarie styrelsemöten under året. Övriga styrelsemöten ägnades åt bland annat förvärv och finansiering.

Inför styrelsemötena har ledamöterna fått ett skriftligt material beträffande de ärenden som ska behandlas. Inför de möten som behandlar delårsrapporter ingår koncernchefens skriftliga rapport från verksamheten.

NÄRVARO VID STYRELSEMÖTEN 2018

	Närvaro	av total
Annette Brodin Rampe	8	8
Alexander Bricca	7	8
Birgitta Henriksson	26	26
Mark Miller	5	8
Dr. Christian Wawrzinek	6	7
Sture Wikman	8	8
Ulrika Viklund	24	26
Fabian Ritter	17	18
Erik Forsberg	18	18
Katarina Bonde	17	18
Jan Samuelson	18	18

VD och koncernchef för Stillfront deltar vid styrelsemöten som föredragande. Sekreteraruppgifterna i styrelsen fullgjordes av VD fram till årsstämman 2018, därefter av Stillfronts CFO.

Styrelsen beslutar om en skriftlig arbetsordning för styrelsens arbete och om VD-instruktion inklusive rapporteringsinstruktion för VD tillika koncernchef. Arbetsordningen fastställer det som stadgas för arbetet utöver aktiebolagslagen och bolagsordningen.

Ordförandens roll >

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta genomförs i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, Koden och styrelsens interna styrdokument. Ordföranden följer verksamheten genom löpande kontakter med koncernchefen och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information. Ordföranden tillser även att det sker en årlig utvärdering av styrelsens och koncernchefens arbete och att valberedningen får ta del av utvärderingens resultat.

Utvärdering av styrelsens arbete >

En gång per år genomför styrelsens ordförande en utvärdering av styrelsens arbete via enskilda samtal med ledamöterna. Flera olika frågeställningar belyses, till exempel samarbetsklimat, kunskapsbredd och hur styrelsearbetet genomförts. Avsikten är att få en bild av hur ledamöterna uppfattar att styrelsearbetet bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera och förbättra arbetet. Ordföranden redovisar utvärderingen för styrelsen och dessutom för valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande koncernchefens arbete genom att följa verksamhetens utveckling och genom att ta del av koncernchefens skriftliga rapporter.

Koncernledningens arbetssätt >

Koncernledningen består av CEO, CFO, CCO, COO, Chef för M&A och Chef för IR & kommunikation. Koncernledningen har löpande möten med dotterbolagsansvariga. I mötena behandlas verksamhetsutveckling, finansiell uppföljning och planer för verksamheten. Dotterbolagen har stor operationell frihet inom de ramar som fastställts. Koncernledningen övervakar att dessa ramar inte överskrids. Inom respektive dotterbolag har effektiva ledningsstrukturer etablerats.

Ersättningar

> Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av årsstämman. För 2018 fastställde årsstämman ett totalt arvode om 1 425 000 kronor att fördelas med 425 000 kronor till ordföranden och 200 000 kronor vardera till styrelsens övriga stämmovalda ledamöter. Styrelseledamot som uppbär annan ersättning från företaget äger inte rätt till styrelsearvode. Dessutom skall det till ordföranden i revisionskommittén utgå ett arvode om 100 000 kronor och till vardera av ledamöterna 50 000 kronor. Vidare skall det till ordföranden i ersättningskommittén utgå ett arvode om 60 000 kronor och till vardera av ledamöterna 30 000 kronor.

Ersättningskommittén består sedan bolagsstämman 2018 av Jan Samuelson, ordförande, och Katarina Bonde. Ersättningskommittén har de uppgifter och den beslutanderätt som följer Aktiebolagslagen och Koden. Bägge ledamöter har deltagit i samtliga möten.

Ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensioner. Årsstämman 2018 antog riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och dessa har tillämpats utan avvikelser under året.

Styrelsens ordförande förhandlar ersättning och anställningsvillkor för Stillfronts koncernchef och CFO, vilka sedan fastställs av styrelsen.

CEO förhandlar ersättning och anställningsvillkor för dotterbolagschefer som rapporterar till koncernchefen. För mer information se not 10 i Stillfronts årsredovisning .

Revision

> En eller flera revisorer utses av årsstämman. Uppdraget gäller till slutet av den årsstämma som hålls året efter revisorsvalet. Revisorn har i uppdrag att för aktieägarna granska Stillfronts årsredovisning och bokföring, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn lämnar en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har möjlighet att ställa frågor till revisorn på årsstämman.

Årsstämman 2018 återvalde Mazars SET Revisionsbyrå till revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2019. Huvudansvarig revisor har varit Michael Olsson. Även Bengt Ekenberg valdes till revisor. Mazars har genomfört revisionen i Stillfront Group AB och i ett flertal dotterbolag.

Under 2018 har revisorerna utöver granskning av bolagets räkenskaper även översiktligt granskat bokslutsbolagets niomånadersrapport. Revisorn har deltagit vid två styrelsemöten under året, dels på styrelsemöte inför bokslutskommuniké dels inför delårsrapportering av tredje kvartalet, då revisorn rapporterade om väsentliga iakttagelser från granskningarna.

Revisionkommittén

> Revisionskommittén består av Erik Forsberg, ordförande, och Birgitta Henriksson. Revisionskommittén har de uppgifter och den beslutanderätt som följer av Aktiebolagslagen och Koden. Bägge ledamöter har deltagit i samtliga möten. Före bolagsstämman 2018 utgjorde hela styrelsen revisionskommittén.

Intern kontroll och riskhantering av finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för bolagets interna styrning och kontroll och att den finansiella rapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag noterade på Nasdaq First North Premier, svensk lagstiftning avseende aktiebolagslag, årsredovisningslag och Svensk Kod för Bolagsstyrning. Utöver dessa har Stillfront upprättat interna instruktioner, rutiner, system och en roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll.

Kontrollmiljön

> Stillfronts verksamhet är organiserad i oberoende dotterbolag. Dotterbolagens respektive VD utses av koncernchefen och ansvarar för dotterbolagens styrning och utveckling samt ledning.

Stillfronts decentraliserade organisation med många dotterbolag ställer stora krav på dotterbolagens företagsledningar, dess kompetens, gemensamma värderingar och god etik samt förståelse och respekt för delegerade roller och ansvar. Vidare förutsätts att ansvarsfördelningen inom och mellan koncernledningen, dotterbolagens ledningar och styrelsen är väl definierade samt att kommunikationen mellan dessa fungerar väl.

Instruktioner om styrande dokument, redovisningsprinciper och riktlinjer kommuniceras regelbundet till berörda medarbetare.

Attestordningen i Stillfront reglerar beslutsprocessen för viktiga avtal, större investeringar samt andra väsentliga beslut och utgör en viktig del i koncernens kontrollmiljö.

Riskhantering

> Stillfronts verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som inte helt kan kontrolleras av bolaget. Styrelsen har en arbetsordning som antagits på det konstituerande mötet. Denna utgör basen för styrelsens arbete för en effektiv bedömning och hantering av de risker bolaget kan utsättas för. För en utförlig beskrivning av de finansiella riskerna hänvisas till not 3 i årsredovisningen.

Styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker och för att risken för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Fokus läggs på väsentliga resultat- och balansposter, transaktioner med hög komplexitet och/eller där effekterna av eventuella fel kan bli väsentliga.

Stillfronts CFO genomför årligen en översyn av bolagets grundkrav på internkontroll och rutiner för finansiell rapportering. Dessa grundkrav ska förhindra, upptäcka och korrigera fel och eventuella avvikelser i den finansiella rapporteringen. Genomgången omfattar bland annat godkännande av väsentliga avtal, uppföljning av riskexponering, kontroll av balansräkning och analys av finansiella resultat.

Information och kommunikation

> Koncernens CFO har under stor del av 2018 ansvarat för att koncernens policies för intern information och kommunikation implementeras. Under 2018 har detta ansvar överförts till bolagets chef för IR och kommunikation.

Koncernens ekonomiska utveckling behandlas vid varje styrelsemöte där delårsrapporter behandlas.

Uppföljning

> Dotterbolagens efterlevnad av Stillfronts krav på intern kontroll och processer för finansiell rapportering följs löpande upp av CFO vid besök på dotterbolagen, som väljs utifrån särskilda behov samt tidpunkt för tidigare genomförda interna kontroller.

Koncernens dotterbolag rapporterar månatligen resultat- och balansräkning samt relevanta nyckeltal. Dotterbolagens månadsrapporter och koncernens konsoliderade månadsrapport analyseras av koncernledningen.

Internrevision

> Mot bakgrund av koncernens struktur och processer för intern kontroll över finansiell rapportering har styrelsen inte bedömt det som ändamålsenligt att etablera en särskild funktion för internrevision. Detta ställningstagande omprövas av styrelsen minst årligen.

Information

> Informationsgivningen i bolaget följer den av styrelsen fastställda kommunikationspolicyn för Stillfrontkoncernen. Policyn anger vad som ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt informationen ska ges för att säkerställa att den externa och interna informationen blir korrekt och fullständig.

Stillfronts information till aktieägarna och andra intressenter offentliggörs via pressmeddelanden, boksluts- och delårsrapporterna, årsredovisningen och bolagets hemsida (stillfront.com). På hemsidan publiceras pressmeddelanden, finansiella rapporter och presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden publiceras även på engelska på bolagets hemsida.

Styrelsen

JAN SAMUELSON
STYRELSENS ORDFÖRANDE

Född 1963.

Invald 2018.

Utbildning: Examen företagsekonomi, Handelshögskolan Stockholm, Magisterexamen juridik, Stockholms universitet.

Tidigare befattningar, ett urval: Medgrundare och senior partner Accent Equity Partners AB, SVP EF Travel vid EF Education First, Managementkonsult Carta Corporate Advisors AB, Managementkonsult Indevo AB.

Övriga bolagsengagemang: Styrelseordförande Resurs Bank AB, Resurs Holding AB (publ.), och Sdiptech AB (publ.). Styrelseledamot Saltå Kvarn AB.

Aktieinnehav: 10 000.

Ordförande ersättningsutskottet.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.

KATARINA BONDE

Född 1958.

Invald 2018.

Utbildning: Magister i fysik och matematik, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm, Matematik och socialhistoria, Salem College, Nationalekonomi, Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar, ett urval: VD och ordförande UniSite Software, VD Captura Software Inc., VD Dun & Bradstreet Software Inc., VP Sales and Marketing at Timeline Inc, VD Programmator Industri AB.

Övriga bolagsengagemang: Styrelseordförande Opus Group, Imint Vidhance (IMINT Image Intelligence AB), Propellerhead and Mentimeter AB, Styrelseledamot Micro Systemations AB (publ.) och Mycronic AB (publ.).

Aktieinnehav: –

Medlem i ersättningsutskottet.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.

ERIK FORSBERG

Född 1971.

Invald 2018.

Utbildning: Magisterexamen företagsekonomi, Handelshögskolan, Stockholm.

Tidigare befattningar, ett urval CFO Intrum AB, CFO Cision AB, Group Treasurer och Business Controller EF Education.

Övriga bolagsengagemang: –

Aktieinnehav: –

Ordförande revisionsutskottet.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.

BIRGITTA HENRIKSSON

Född 1963.

Invald 2017.

Utbildning: Kandidatexamen, Nationalekonomi, Företagsekonomi, Uppsala universitet.

Nuvarande och tidigare befattningar, ett urval: Birgitta är partner på Brunswick Group, tidigare IR- och kommunikationschef Carnegie Investment Bank.

Övriga bolagsengagemang: –

Aktieinnehav: 2 250.

Medlem av revisionsutskottet.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.

FABIAN RITTER

Född 1977.

Invald 2018.

Utbildning: Nationalekonomi, Mannheim.

Tidigare befattningar, ett urval: Medgrundare Goodgame Studios. Industriell ledningsassistent, Hermes. Frilansande utvecklare och administratör.

Övriga bolagsengagemang: Ledamot, Laureus Capital GmbH.

Aktieinnehav: Inget direkt ägande. Fabian Ritter är VD för Laureus Capital GmbH.

Beroende i förhållande till större aktieägare. Oberoende i förhållande till bolaget och företagsledningen.

ULRIKA VIKLUND

Född 1981.

Invald 2017.

Utbildning: Kandidatexamen, Mittuniversitetet, Kurser i systemutveckling och projektledning, Amsterdam.

Tidigare befattningar, ett urval: Medgrundare House Be. General Manager Magine Consumer Group Global. VD "Plejmo". Ansvarig för internationell tillväxt, Spotify.

Övriga bolagsengagemang: Styrelseledamot God El i Sverige AB, Idea2Innovation Sweden AB, Spira Globalt AB, House Be i Åre AB, E14 Invest AB, NorthWorx AB och Adgie Consulting AB.

Aktieinnehav: –

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.

Ledning

JÖRGEN LARSSON
VD OCH KONCERNCHEF

Född 1964.

Styrelseledamot 2007–2017.
VD sedan 2015.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola.

Tidigare befattningar, ett urval: Medgrundare ESN, Partner Deseven, Grundare & VD, Mind AB.

Aktieinnehav: 166 330.

Optionsinnehav: 60 000.

MARINA ANDERSSON
CHEF M&A

Född 1972.

Chef M&A sedan 2019.

Utbildning: Magisterutbildning i företagsekonomi, Stockholms universitet och magister i språk, Russian Herzen State Pedagogical University.

Tidigare befattningar, ett urval: Director Deloitte Corporate Finance Advisory team, Director ICE-CAPITAL Securities, Associate partner & Investment manager, Deseven, Analytiker Carnegie.

Aktieinnehav: 155.

ALEXIS BONTE
COO

Född 1976.

COO sedan 2019.

Utbildning: BA Honors Degree International Business & Languages, European Business School, London, Global Leadership and Public Policy, Harvard University, Transformational Leadership Program University of Oxford/Said Business School.

Tidigare befattningar, ett urval: Co-founder och CEO eRepublik Labs, olika positioner inom lastminute.com: Head of Business Development, UK, Marketing and Sales Director, France och MD, Italy.

Aktieinnehav: 86 715.

CHRISTIAN KAUL
CCO

Född 1981.

CCO sedan 2019.

Utbildning: PhD in Neuroscience, University College London och Neuroscience department, New York University.

Tidigare befattningar, ett urval: VP Corporate Development Goodgame Studios, VD Airbnb UK & Irland, Vd Groupon, Australien.

Aktieinnehav: -

STEN WRANNE
CFO

Född 1961.

CFO i bolaget sedan 2010, på heltid sedan 2015.

Utbildning: Civilingenjör teknisk fysik, Chalmers Tekniska Högskola.

Tidigare befattningar, ett urval: CFO Adcore AB, Connecta AB och Voddler Group AB.

Aktieinnehav: 69 759.

Optionsinnehav: 40 000.

SOFIA WRETMAN
IR- OCH KOMMUNIKATIONSCHEF

Född 1977.

IR- och kommunikationschef sedan 2018.

Utbildning: Pol. mag, Stockholms universitet.

Tidigare befattningar, ett urval: IR- och kommunikationschef Alimak Group, Seniorkonsult Halvarsson & Hallvarsson, Communication manager SAS Institute.

Aktieinnehav: -

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Stillfront Group AB, org.nr 556721-3078

Uppdrag och ansvarsfördelning

> Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 42–53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

> Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

> En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 17 april 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Michael Olsson
AUKTORISERAD REVISOR

Bengt Ekenberg
AUKTORISERAD REVISOR

Förvaltningsberättelse

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 dotterbolag: Babil Games, Bytro Labs, Coldwood Interactive, Dorado Games, eRepublik Labs, Goodgame Studios, Imperia Online, OFM Studios, Playa Games, Power Challenge och Simutronics. Huvudmarknader är Tyskland, USA, Frankrike, Storbritannien och MENA (Mellanöstern-Nordafrika).

Mission

> Stillfronts affärsidé är att leverera hög avkastning till låg risk genom att förvärva och driva starka spelstudios som utvecklar och/eller förlägger attraktiva speltitlar.

Väsentliga händelser under året

> Stillfronts tillväxtstrategi bygger på tillväxt i såväl befintliga spel och studios som ett aktivt arbete med förvärv av nya studios.

I januari slutfördes förvärvet av Altigi GmbH. Altigi GmbH verkar under namnet Goodgame Studios. Goodgame Studios är ett ledande tyskt spelutvecklingsföretag som utvecklar och förlägger strategispel. Vid förvärvstidpunkten hade Goodgame Studios fyra framgångsrika produkter under två stora IP:n, *Goodgame Empire* och *Big Farm*, båda tillgängliga både för webbläsare och mobilt. Goodgame Studios redovisade en nettoomsättning om 913 MSEK för 2017 och en justerad rörelsemarginal på 25 procent.

Förvärvet av Goodgame Studios betalades med 390 MSEK i kontanter och 16 868 623 nyemitterade aktier. Kontantdelen finansierades av en tap issue av obligationslånet 2017/2020. Beslut om emissionen fattades vid en extra bolagsstämma den 9 januari 2018.

Styrelsen för Stillfront Group har i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv bedömt Altigi GmbH vara förvärvare ur ett redovisningsperspektiv och Stillfront Group AB som den legala förvärvaren, dvs ett omvänt förvärv. Följaktligen avser 2017 och historiska nyckeltal Altigi GmbH, om inte annat anges. Förvärvet beskrivs i not 17.

I oktober slutfördes förvärvet av den bulgariska studion Imperia Online. Imperia Online är en framgångsrik spelutvecklare och förläggare. Deras bäst säljande spel är ett free-to-play online-strategispel som heter *Imperia Online*. Imperia Online hade cirka 50 anställda vid förvärvstidpunkten och en nettoomsättning om 4,1 MEUR under de första åtta månaderna 2018. Initial köpeskilling för förvärvet var 97 MSEK, varav 45 MSEK betalades i form av 269 412 nyemitterade aktier. Vidare tillkommer en villkorad tilläggsköpeskilling om högst 17,5 MEUR utifrån att vissa mål uppnås 2018, 2019, 2020 och 2021. Den villkorade tilläggsköpeskillingen ska erläggas med en kombination av aktier och kontanter. Förvärvet beskrivs i not 17.

I december slutfördes förvärvet av den tyska studion Playa Games. Playa Games är en framgångsrik, utvecklare och förläggare av free-to-play casual online strategispel. Deras bäst säljande spel heter *Shakes & Fidget*. Playa Games hade cirka 14 anställda vid förvärvstidpunkten och en nettoomsättning om 7,7 MEUR under de första nio månaderna 2018. Initial köpeskilling för förvärvet var 202 MSEK, varav cirka 58 MSEK betalades i form av 425 913 nyemitterade aktier. Vidare tillkommer en villkorad tilläggs-

köpeskilling om högst 25 MEUR utifrån att vissa mål uppnås 2019 och 2020. Den villkorade tilläggsköpeskillingen ska erläggas med en kombination av aktier och kontanter. Förvärvet beskrivs i not 17.

Arbetet att identifiera och utvärdera potentiella förvärv fortsätter. Vid utvärderingen av potentiella förvärv läggs stor vikt vid att bolaget passar i Stillfronts PLEX-strategi och att ledning och ägare delar Stillfronts värderingar.

Inom Stillfronts befintliga portfölj av studios och spel fortsatte utveckling och lansering av nya och förbättrade spel. Under året lanserades bland andra *Empire: Millennium Wars, Unravel Two, Big Company: Skytopia, Vietnam War: Platoons, Siege: World War II* och *Strike of Nations*

I november 2018 emitterade Stillfront obligationen 2018/2022 om 600 MSEK inom en ram på 1 000 MSEK. Likviden från emissionen användes till förtida inlösen av obligationen 2017/2020. Obligationen 2018/2022 har lägre räntor än obligationen 2017/2020. Villkoren för 2018/2022-obligationen är gynnsammare än de för obligation 2017/2020, särskilt när det gäller ytterligare skuldfinansiering. I samband med emissionen av 2018/2022-obligationen säkerställde Stillfront en ny bankfinansiering i form av en revolverande kreditfacilitet om 500 MSEK. Villkoren för obligationen beskrivs vidare i not 29.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen under 2018 uppgick till 1 325 MSEK (913), en ökning med 45 procent. Samtliga jämförelsetal avseende 2017 avser Altigi GmbH om inget annat anges. Ökningen av omsättningen beror i huvudsak på sammanslagningen av Stillfront Group och Altigi GmbH.

Övriga intäkter uppgick till 23 MSEK (10 MSEK). Övriga intäkter avser främst omvärdering av tilläggsköpeskillingar och valutaeffekter.

EBIT under året uppgick till 348 MSEK (116 MSEK). EBIT exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 364 MSEK (228 MSEK), en ökning med 60 procent. Detta motsvarar en rörelsemarginal på 27 procent (25). Jämförelsestörande poster består i huvudsak av kostnader i samband med refinansieringen av 2017/2020-obligationen, förvärvs-/ sammanslagningskostnader, omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillingar samt förberedelser för byte av marknadsplats för aktien. EBIT-marginalen har stärkts av Goodgame Studios goda resultat.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 265 MSEK (116 MSEK). Årets resultat uppgick till 157 MSEK (75 MSEK). Resultatet belastas av engångskostnader för refinansiering av 2017/2020-obligationen och relaterade kostnader i samband med finansieringen om 36 MSEK under det fjärde kvartalet.

Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde uppgick till 62 MSEK (23). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 210 MSEK (211). Koncernens likvida medel uppgick till 246 MSEK (176). Outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 421 MSEK (197). Likvida medel inklusive ej nyttjade kreditfaciliteter uppgick vid utgången av året till 667 MSEK jämfört med 373 MSEK per den 31 december 2017.

Räntetäckningsgraden (definierad som EBITDA dividerad med finansnetto för de senaste 12 månaderna (exklusive kostnader av engångskaraktär)) uppgick till 6x per den 31 december 2018. Nyckeltalet är exklusive finansiella poster relaterade till tilläggsköpeskillingar. Per den 31 december 2017 hade Altigi mycket begränsade räntebärande skulder, varför räntetäckningsgrad för 2017 inte är relevant.

Skuldsättningsgraden (definierat som justerad nettoskuld per den 31 december dividerad med EBITDA för de senaste 12 månaderna) uppgick till 0,9x den 31 december, proforma som om samtliga förvärv under 2018 konsoliderats per 1 januari 2018. Den 31 december 2017 var skuldsättningsgraden negativ, dvs bolaget hade ingen nettoskuld. I detta sammanhang definieras justerad nettoskuld som räntebärande skulder exklusive tilläggsköpeskillingar minus likvida medel.

Investeringar och avskrivningar

Under året har investeringar genomförts som har medfört aktiveringar på 156 MSEK (67 MSEK). Investeringarna har bland annat avsett spelen Empire: Millennium Wars, Siege: World War II, Strike of Nations, och Vietnam War: Platoons. Därutöver har investeringar skett både i ett antal andra nya spel och ny funktionalitet och nytt innehåll i vissa befintliga spel.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar har under året skett med 125 MSEK (85 MSEK). Avskrivningar avser i huvudsak immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen vid förvärv av dotterbolag samt aktivering av utgifter för produktutveckling.

Koncernens immateriella tillgångar (aktiverade utgifter för produktutveckling, goodwill och spelprodukter) har ökat med 2 029 MSEK under året och koncernens långfristiga skulder med 1 078 MSEK. Ökningen av immateriella tillgångar avser huvudsakligen förvärvet av Altigi, Imperia Online och Playa Games samt aktiverade utgifter för produktutveckling. Förändringen av långfristiga skulder är huvudsakligen hänförlig till villkorade tilläggsköpeskillingar i samband med koncernens förvärv av Imperia Online och Playa Games samt till emissionen av obligationslån och utnyttjande av kreditfaciliteter. Se not 18 och 29 för ytterligare detaljer.

Bolagsstyrning

Bolaget lyder under svenska lagar och förordningar såsom Aktiebolagslagen (2005:551), Bokföringslagen (1999:1078) samt Årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget tillämpar First North Rulebook och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

Bolagsstyrningen utövas bland annat genom bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Bolagets revisor, som utses av årsstämman, granskar bolagets räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget. En bolagsstyrningsrapport är upprättad, se sidorna 42–53.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode och annan ersättning för styrelsens ledamöter, däribland styrelseordförande, beslutas av årsstämman. För mer information, se bolagsstyrningsrapporten på sidorna 42–53.

Moderbolaget

I moderbolaget bedrivs sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning under året uppgick till 19 MSEK (5). Årets resultat före skatt uppgick –84 MSEK (–12 MSEK).

Aktien och aktieägare

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. Stängningskurs per den 31 december 2018 var 131,20 SEK/aktie.

Största aktieägare per den 31 december, 2018 var Laureus Capital GmbH med 26,1 procent av aktierna, Handelsbanken Fonder (9,4%), Första AP-Fonden (8,7%), Swedbank Robur Fonder (8,4%) and SEB Fonder (3,0%). Det totala antalet aktier per 31 december 2018 var 24 048 240.

Hållbarhet

> Stillfront strävar efter att utveckla hållbara affärsmetoder och agera hållbart. Viktiga intressenter har identifierats liksom väsentliga områden med relaterade aktiviteter. Stillfront är inte skyldig att lämna hållbarhetsrapport för 2018.

Riskfaktorer

> Några av riskerna relaterade till Stillfronts verksamhet listas nedan.

NYCKELPERSONER OCH REKRYTERING

Stillfront är beroende av vissa nyckelpersoner och anställda. Förlust av sådana personer, och svårigheter att locka nya medarbetare, kan påverka koncernens verksamhet och förmåga att genomföra nuvarande och framtida strategier negativt.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Stillfront kan vara oförmöget att skydda sina immateriella rättigheter och kan riskera att göra intrång i tredje mans immateriella rättigheter.

PRODUKTER

Vid utveckling av nya spel måste Stillfronts studios vara innovativa och anpassa sig till tekniska framsteg samt konsumenternas preferenser och krav. All spelutveckling kan bli föremål för oväntade förseningar. Teknologiskiften kan medföra att Stillfront tvingas konvertera eller återutveckla produkter eller kan komma att medföra att produkter blir obsoleta. Nya spel kan komma att inte tilltala spelare som förväntat och därför inte generera förväntade intäkter.

MARKNADSFÖRING

Stillfront är beroende av att attrahera nya spelare till sina spel. Huvuddelen av marknadsföringen sker med onlinemarknadsföring. Eventuella restriktioner avseende onlinemarknadsföring och/eller förändrade attityder till onlinemarknadsföring bland allmänheten kan påverka Stillfronts möjligheter att attrahera nya spelare negativt.

FINANSIELL STÄLLNING

Stillfront bedriver verksamhet i ett flertal länder och har kunder i mer än 100 länder. Huvuddelen av koncernens kostnader är i EUR och USD, medan att intäkter erhålls i flertal andra valutor. Därmed är koncernen exponerad för en valutarisk.

Stillfront är exponerad för en ränterisk, främst genom det obligationslån som per 31 december 2018 uppgick till 600 MSEK. Ränta på denna obligation är knuten till STIBOR som kan variera över tid. Obligationen löper till och november 2022. Vidare har Stillfront kreditfaciliteter hos bank som per den 31 december nyttjades med 179 MSEK. Räntan på dessa lån är kopplad till STIBOR, som kan variera över tiden. Lånen löper på mellan 1-3 år.

Koncernen är exponerad för en prisrisk, främst i och med de villkorade tilläggsköpeskillingar som är relaterade till några av koncernens förvärv. Tilläggsköpeskilingarna baseras på de förvärvade enheternas finansiella resultat och har ett tak.

Stillfront har en kreditrisk avseende fordringar på betalningsförmedlare och banker.

Koncernen är exponerad för en likviditetsrisk relaterad främst till obligationslån, kreditfacilitet och villkorade tilläggsköpeskillingar.

För mer information se not 3

Framtidsutsikter

> Stillfront lämnar inga prognoser. Stillfront anser att koncernen är verksamt på en växande och lönsam marknad. Följande finansiella mål har kommunicerats:
– organisk tillväxt högre än marknaden,
– en rörelsemarginal på 30% över tid
– en skuldsättningsgrad under 1,5x.

Förslag till vinstdisposition

> Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 3 298 573 761 SEK, disponeras enligt följande:

SEK	2018-12-31
Överkursfond	3 440 832 890
Balanserad vinst/förlust	–48 200 197
Årets resultat	–94 058 932
Summa	**3 298 573 761**
Balanseras i ny räkning	3 298 573 761
Summa	**3 298 573 761**

Årsstämma

> Årsstämma i Stillfront Group AB (publ), 556721-3078, hålls den 9 maj, 2019 kl 16.00 i DLA Piper Swedens lokaler, Kungsgatan 9, Stockholm.

Flerårsöversikt

KONCERNEN

MSEK	2018	2017
Nettoomsättning	1 325	913
Rörelseresultat	348	116
Resultat efter finansiella poster	265	116
Balansomslutning	2 598	408
Eget kapital	1 096	64

MODERBOLAGET

MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	19	5	2	1	–
Resultat efter finansiella poster	–84	–18	–6	–3	–3
Balansomslutning	4 461	370	350	145	79
Eget kapital	3 315	234	212	141	76

Jämförbara siffror för 2016 och tidigare är ej tillgängliga för koncernen.

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	NOT	2018	2017
	1, 2, 3, 4		
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	6	1 325	913
Aktiverat arbete för egen räkning		118	67
Övriga rörelseintäkter	5	23	10
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7, 9	–738	–523
Personalkostnader	10	–236	–265
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		–125	–85
Övriga rörelsekostnader	8	–19	0
Rörelseresultat		**348**	**116**
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	11	3	0
Finansiella kostnader	12	–86	0
Summa finansiella poster		**–83**	**0**
Resultat efter finansiella poster		**265**	**116**
Årets skatt	15	–107	–40
Årets resultat		**157**	**75**
Övrigt totalresultat	27		
Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen			
Valutaomräkningsdifferens		2	0
Summa totalresultat för året		**159**	**75**
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		156	75
Innehav utan bestämmande inflytande		1	0
Årets totalresultat hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		157	75
Innehav utan bestämmande inflytande		2	0
Genomsnittligt antal aktier	16		
Före utspädning		23 256 070	16 868 623
Efter utspädning		23 386 780	16 868 623
Årets resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Före utspädning, SEK/aktie		6,72	4,47
Efter utspädning, SEK/aktie		6,68	4,47

Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18		
Spelprodukter		225	–
Marknad- och kundrelaterade tillgångar		50	–
Koncessioner, patent, licenser o liknande tillgångar		8	7
Balanserade utvecklingsutgifter		222	143
Goodwill	19	1 674	–
Summa immateriella anläggningstillgångar	6	**2 179**	**150**
Materiella anläggningstillgångar	20		
Inventarier, verktyg och installationer		14	10
Summa materiella anläggningstillgångar	6	**14**	**10**
Uppskjuten skattefordran	21	**5**	**0**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	24	98	58
Aktuell skattefordran		1	–
Övriga fordringar		40	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	15	8
Likvida medel	26	246	176
Summa omsättningstillgångar		**400**	**248**
SUMMA TILLGÅNGAR		**2 598**	**408**

Koncernens rapport över finansiell ställning Fortsättning

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	27		
Aktiekapital		16	1
Övrigt tillskjutet kapital		1 247	32
Övriga reserver	28	1	0
Balanserade medel inklusive årets resultat		–184	31
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**1 081**	**64**
Innehav utan bestämmande inflytande	22	15	–
Summa eget kapital		**1 096**	**64**
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	31	102	24
Obligationslån	29	588	–
Skuld till kreditinstitut	29	144	–
Övriga långfristiga lån	29	279	–
Övriga avsättningar	30	7	18
Summa långfristiga skulder		**1 120**	**42**
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit		35	0
Leverantörsskulder		66	73
Aktuella skatteskulder		22	6
Övriga kortfristiga skulder		146	110
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	113	113
Summa kortfristiga skulder		**382**	**302**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**2 598**	**408**

Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moder-bolagets aktieägare	Innehav utan be-stämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2017-01-01	1	32	–	149	182	–	182
Årets resultat				75	75		75
Summa totalresultat				**75**	**75**	**0**	**75**
Utdelning				–194	–194		–194
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital				**–194**	**–194**	**0**	**–194**
Utgående eget kapital per 2017-12-31	**1**	**32**	**0**	**31**	**64**	**0**	**64**
Ingående eget kapital per 2018-01-01	1	32	0	31	64	0	64
Årets resultat				156	156	1	157
Valutaomräkningsdifferens			1		1	1	2
Summa totalresultat			**1**	**156**	**157**	**2**	**159**
Emission		11			11		11
Emissionskostnader		–53			–53		–53
Pågående emission		103			103		103
Apportemission*		1 186			1 186		1 186
Optioner		1			1		1
Utdelning **		0		–388	–388		–388
Förskjutning till legal koncern*	16	–32		16	0	13	13
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	**16**	**1 215**	**0**	**–371**	**859**	**13**	**873**
Utgående kapital per 2018-12-31	**16**	**1 247**	**1**	**–184**	**1 081**	**15**	**1 096**

** Köpeskilling i omvänt förvärv av Altigi Gmbh (ref not 17)*
*** Med anledning av det omvända förvärvet, klassificeras utbetalning till säljarna av Altigi Gmbh som en utdelning*

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	NOT	2018 Jan–Dec	2017 Jan–Dec
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		270	118
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	34	129	137
Betald skatt		–97	–49
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**301**	**206**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(–)/Minskning(+) av rörelsefordringar		–28	8
Ökning(+)/Minskning(–) av rörelseskulder		–64	–3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		**–92**	**5**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**210**	**211**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av verksamhet	17	–124	0
Förvärv/försäljning av materiella anläggningstillgångar		–4	1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	–160	–68
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–288**	**–67**
Finansieringsverksamheten	34		
Nyupptagna lån		1 129	–
Återbetalning lån		–500	–
Checkräkningskredit		35	–
Emissionskostnader		–53	–
Optionspremier		1	–
Utdelning		–85	–120
Utdelning omvänt förvärv		–388	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**140**	**–120**
Årets kassaflöde		**62**	**23**
Likvida medel vid årets början		176	153
Valutakursdifferens i likvida medel		9	0
Likvida medel vid årets slut		**246**	**176**

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	NOT	2018 Jan–Dec	2017 Jan–Dec
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		19	5
Övriga rörelseintäkter	5	–	3
Summa rörelseintäkter		**19**	**8**
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	7, 9	–12	–8
Personalkostnader	10	–13	–7
Rörelseresultat		**–5**	**–7**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	3	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	–82	–12
Summa finansiella poster		**–79**	**–12**
Resultat efter finansiella poster		**–84**	**–18**
Bokslutsdispositioner			
Koncernbidrag	14	–	7
Summa bokslutsdispositioner		**–**	**7**
Resultat före skatt		**–84**	**–12**
Årets skatt	15	–10	3
Årets resultat		**–95**	**–9**
Moderbolagets rapport över totalresultatet			
Årets resultat		–95	–9
Övrigt totalresultat		–	–
Summa totalresultat		**–95**	**–9**

Moderbolagets balansräkning

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser o liknande		1	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		**1**	**–**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	22	3 906	71
Fordringar på koncernföretag	23	493	257
Uppskjuten skattefordran	21	–	10
Summa finansiella anläggningstillgångar		**4 399**	**338**
Summa anläggningstillgångar		**4 400**	**338**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		20	3
Övriga fordringar		12	6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	3	3
Summa kortfristiga fordringar		**35**	**12**
Kassa och bank	26	26	20
Summa omsättningstillgångar		**61**	**32**
SUMMA TILLGÅNGAR		**4 461**	**370**

Moderbolagets balansräkning Fortsättning

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	27		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		16	4
Summa bundet eget kapital		**16**	**4**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 440	278
Balanserat resultat		–46	–40
Årets resultat		–95	–8
Summa fritt eget kapital		**3 299**	**230**
Summa eget kapital		**3 315**	**234**
Avsättningar			
Övriga avsättningar	30	406	25
Summa avsättningar		**406**	**25**
Långfristiga skulder			
Obligationslån	29	588	103
Summa långfristiga skulder		**588**	**103**
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit		35	–
Leverantörsskulder		9	1
Skulder till koncernföretag		95	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	13	3
Summa kortfristiga skulder		**152**	**8**
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		**4 461**	**370**

Förändringar av eget kapital i moderbolaget

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		
MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat kapital inkl. årets resultat	Totalt
Ingående kapital per 2017-01-01	4	247	–40	211
Årets resultat			–8	–8
Summa totalresultat för året	**0**	**0**	**–8**	**–8**
Nyemission		33	–	33
Emissionskostnader		–3	–	–3
Optionspremier		1	–	1
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	**0**	**31**	**0**	**31**
Utgående eget kapital per 2017-12-31	**4**	**278**	**–48**	**234**
Ingående eget kapital per 2018-01-01	**4**	**278**	**–48**	**234**
Årets resultat			–95	–95
Summa totalresultat			**–95**	**–95**
Emission	12	3 215	–	3 227
Emissionskostnader		–53	–	–53
Optioner			1	1
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	**12**	**3 162**	**1**	**3 175**
Utgående kapital per 2018-12-31	**16**	**3 440**	**–141**	**3 315**

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	NOT	2018 Jan–Dec	2017 Jan–Dec
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		–84	–17
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	34	4	0
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**–80**	**–17**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(–)/Minskning(+) av rörelsefordringar		–6	–8
Ökning(+)/Minskning(–) av rörelseskulder		19	–4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		**12**	**–12**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**–68**	**–29**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–1	0
Förvärv av dotterföretag	17	–595	–40
Utbetalning tidigare års förvärv		–11	–
Utlåning/reglering netto mot dotterföretag		125	–33
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–483**	**–73**
Finansieringsverksamheten	34		
Nyupptagna lån		985	103
Återbetalning lån		–500	–
Checkräkningskredit		35	–
Emissionskostnader		–53	–3
Optioner		1	–
Nettoutlåning till koncernbolag		90	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**556**	**100**
Årets kassaflöde		**6**	**–2**
Likvida medel vid årets början		**20**	**23**
Likvida medel vid årets slut		**26**	**20**

Noter

Not 1. Allmän information

Stillfront Group AB med organisationsnummer 556721-3078 och dess dotterföretag (sammantaget Koncernen) är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av digitala spel – med vision att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksamt genom elva dotterbolag; Altigi GmbH (under varumärket Goodgame Studios), Playa Games GmbH, Bytro Labs GmbH, Coldwood Interactive AB, Power Challenge AB, Dorado Online Games Ltd, Simutronics Corp., Babil Games, eRepublik Labs Ltd, Imperia Online JSC samt OFM Studios GmbH.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Sveavägen 9, 111 57 Stockholm. Moderföretaget är sedan 8 december 2015 noterat på Nasdaq First North med ticker SF.

Stillfronts obligation med ISIN SE0011897925 är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Styrelsen har den 17 april 2019 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Not 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste miljontal (MSEK) om inte annat anges. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolagets redovisningsprinciper följer koncernens såvida inte annat anges. De skillnader som finns förtecknas i slutet av denna sammanfattning.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Stillfront upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom villkorade tilläggsköpeskillingar vilka värderas till verkligt värde via resultatet.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen framgår av not 4.

IFRS – NYA STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE HAR TILLÄMPATS AV KONCERNEN

Stillfront avger sin koncernredovisning i enlighet med IFRS. IFRS 9 och IFRS 15 tillämpas av koncernen sedan 1 januari 2018, men för övrigt är det redovisningsprinciperna i den publicerade årsredovisningen för 2017 som tillämpas för presenterade jämförelsetal (jämförelsetalen avser det legala dotterföretag Altigi GmbH, se Koncernredovisning för beskrivning av omvänt förvärv). De nya standards som tillämpats med start 1 januari 2018 har inte någon materiell inverkan på koncernens finansiella rapportering, utöver nya begrepp och tilläggsupplysningar. IFRS 16 ”Leasingavtal” är den nya standarden för leasing och gäller från den 1 januari 2019. Övriga standarder, vilka träder i kraft efter 31 december 2018, bedöms inte har några materiella effekter på koncernens finansiella rapporter och presenteras därav ej nedan. Nedan sammanfattas inverkan av IFRS 9, IFRS 15 samt IFRS 16.

IFRS 9 ”Finansiella instrument” 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. För ytterligare information, se avsnitt ”Finansiella instrument”.

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. Koncernens redovisningsprincip har inte förändrats på grund av införandet av IFRS 15. Beskrivning av intäktsredovisning med utgångspunkt i IFRS 15 återfinnes under avsnittet ”intäktsredovisning”.

IFRS 16 ”Leasingavtal” 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 lättnadsreglerna 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 inkluderandet 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;

MSEK	KONCERN 2019-01-01
Nyttjanderättstillgångar	50
Skuld leasing	50

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av den förvärvade verksamheten och de eventuella aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv – det vill säga förvärv för förvärv – avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Under vissa omständigheter redovisas den legala förvärvaren som koncernmässigt dotterföretag och det legalt förvärvade dotterföretaget som förvärvare. Detta benämns ”omvänt förvärv”. Detta innebär att koncernredovisningen upprättas utifrån det legala dotterföretaget som förvärvare och det legala moderföretaget som den förvärvade enheten. Förvärvsanalys sker baserat på det legala moderföretagets finansiella rapporter. Koncernredovisningen upprättas som en förlängning av det legala dotterföretagets finansiella rapporter. Vid bedömning av vem som utgör förvärvare utifrån ett koncernmässigt perspektiv sker analys utifrån ett antal faktorer, såsom t ex de relativa röstandelarna i det sammanslagna företaget efter rörelseförvärvet, sammansättning i ledningsorgan, företagetens relativa storlek (mätt i t ex tillgångar eller intäkter eller resultat). Stillfronts förvärv av dotterföretaget Altigi GmbH har hanterats som ett omvänt förvärv, för mer information om detta förvärv, se not 17.

Förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs när de uppstår.

I de fall då hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilket är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande perioder och liknande villkor.

Villkorade tilläggsköpeskillingar klassificeras antingen som eget kapital eller som en finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i resultatet. För ytterligare information, se separat avsnitt ”Villkorade tilläggsköpeskillingar”.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingarna redovisas i resultatet.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinster och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning.

FÖRÄNDRINGAR I ÄGARANDEL I ETT DOTTERFÖRETAG UTAN FÖRÄNDRING AV DET BESTÄMMANDE INFLYTANDET

Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som eget kapitaltransaktioner, det vill säga som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. En föränd-

ring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehaven utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretagen. Vid förvärv från innehaven utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskilling och den faktiskt förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets andelar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

REDOVISNING NÄR DET BESTÄMMANDE INFLYTANDET UPPHÖR

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per tidpunkt när den förlorar det bestämmande inflytandet. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är koncernens rapportvaluta.

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

SPELPRODUKTER

Färdigutvecklade spel inom Stillfront har förvärvats genom rörelseförvärv och redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Vid varje företagsförvärv genomförs en förvärvsanalys, varvid värdet av de spelprodukter som ingår i företagsförvärvet fastställs. Rättigheter till spel redovisas därmed till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på spelprodukter i den uppkomna vinsten/förlusten.

Avskrivning sker över en tid om 5–10 år och avskrivningar sker linjärt över denna tid.

MARKNADS- OCH KUNDRELATERADE TILLGÅNGAR

Marknads- och kundrelaterade tillgångar inom Stillfront har förvärvats genom rörelseförvärv och redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Vid varje företagsförvärv genomförs en förvärvsanalys, varvid värdet av t.ex s.k betalande spelare som ingår i företagsförvärvet fastställs. Värdering av betalande spelare sker fördelat per spelprodukter och skrivs av inom samma tid som dessa. Redovisning sker till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på marknads- och kundrelaterade tillgångar i den uppkomna vinsten/förlusten.

Avskrivning sker över en tid om 5-8 år och avskrivningar sker linjärt över denna tid.

KONCESSIONER, PATENT, LICENSER OCH LIKNANDE TILLGÅNGAR

Posten avser i huvudsak förvärvade licenser via dotterföretaget Altigi GmbH och avser i huvudsak programvarulicenser. Redovisning sker till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på dessa tillgångar i den uppkomna vinsten/förlusten.

Avskrivning sker inom en tid om 3-5 år och avskrivningar sker linjärt över denna tid.

BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Posten balanserade utvecklingsutgifter består av via rörelseförvärv förvärvad teknologi och internt utvecklad teknologi inklusive spelprodukter.

Vid intern utveckling gäller följande grund för aktivering:

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter (spelutvecklingsprojekt) som kontrolleras av koncernen, redovisas som balanserade utvecklingsutgifter när följande kriterier är uppfyllda:

–Det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas,

–Företagets avsikt är att färdigställa för användande eller försäljning av tillgången,

–Det finns förutsättningar att använda eller sälja tillgången,

–Det kan visas hur tillgången genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,

–Det finns adekvata, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången,

–De utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

I normalfallet påbörjar koncernen inte ett utvecklingsarbete före det att ovanstående kriterier är uppfyllda vilket innebär att aktivering i de flesta fall sker från starttidpunkt.

Direkt hänförbara utgifter som balanseras innefattar i huvudsak utgifter för anställda, externa underentreprenörer, användartester samt en skälig del av indirekta kostnader.

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt upparbetad immateriell tillgång är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då den immateriella tillgången först uppfyller de kriterier för aktivering som anges ovan. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas, vilket sammanfaller med tidpunkt då testlanseringen är genomförd. Nyttjandeperioden bedöms utifrån den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo.

Nyttjandeperioden för färdigställd utveckling uppgår till 3 - 5 år och avskrivningar sker linjärt över denna tid.

Utvecklingsutgifter, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

GOODWILL

Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv ingår i immateriella tillgångar. Goodwill avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser i den förvärvade verksamheten.

Goodwill skrivs inte av, utan testas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas därmed till anskaffningsvärde minskat med eventuell ned-

skrivning. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwill i fråga övervakas i den interna styrningen.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförts till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Samtliga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande: Inventarier, verktyg och installationer: 3–5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

NEDSKRIVNING AV ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod samt goodwill och ej färdigställda balanserade utvecklingsutgifter skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Under året har IFRS 9 Finansiella instrument trätt i kraft och inom vissa områden är begrepp och beskrivningar samt principer delvis annorlunda än jämfört med IAS 39 Finansiella instrument. Av denna anledning beskrivs inom varje område nedan de regler som gällde tom 2017 12 31 samt de regler som gäller från och med 1 januari 2018. I de fall inget anges är principerna desamma för samtliga år. Som beskrivits tidigare har övergången till IFRS 9 ej inneburit några beloppsmässiga väsentliga skillnader, varför några omräkningar ej har skett.

Koncernen klassificerar samtliga av sina finansiella tillgångar från och med 2018 i kategorin ”finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde”. Tidigare år klassificerades samtliga finansiella tillgångarna i kategorin lånefordringar och kundfordringar.

Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR FRÅN OCH MED RÄKENSKAPSÅRET 2018

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Här redovisar Stillfront de tillgångar vilka innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden samt att de avtalade villkoren för de tillgångarna ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som bara är betalningar av kapitalbelopp och ränta på de utestående beloppen.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ingår i omsättningstillgångar med undantag för de poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Värdering efter anskaffningstidpunkten sker till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för kreditförluster. Koncernens finansiella tillgångar utgörs i huvudsak av kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

KLASSIFICERING TILL OCH MED RÄKENSKAPSÅRET 2017

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs i huvudsak av kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

REDOVISNING OCH VÄRDERING

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, föregående benämnda, Lånefordringar och kundfordringar, 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.

KVITTNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Nedskrivningsmodell från och med räkenskapsåret 2018

Koncernen värderar från och med 1 januari 2018 de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument (för Stillfront avser detta finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde) baserat på framåtriktad information. Stillfront väljer reserveringsmetod baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditförlust eller inte. Stillfront tillämpar i enlighet med reglerna i IFRS 9 en förenklad metod för nedskrivningsprövning av kundfordringar och andra avtalstillgångar. Förenklingen innebär att reserveringen för förväntade kreditförluster beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid och redovisas när fordran redovisas första gången. Stillfront har ej några väsentliga kreditförluster och den

tillämpade metoden har inte inneburit någon väsentlig skillnad mot tidigare tillämpade principer. Se Not 3 Finansiell riskhantering.

Nedskrivningsmodell tillämpad till och med räkenskapsåret 2017

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en ”förlusthändelse”) och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger innefattar bland annat indikationer på att en gäldenär eller grupp av gäldenärer har betydande finansiella svårigheter, att betalningar av räntor eller kapitalbelopp har uteblivit eller är försenade, att det är sannolikt att gäldenären eller gruppen av gäldenärerna kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion, eller att det finns observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden såsom förändringar i förfallna skulder eller andra ekonomiska förutsättningar som korrelerar med kreditförluster.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Försäljning till slutkund sker i huvudsak via antingen plattformsägare, vilket avser främst Apple och Google för mobila spel, eller via betalningsförmedlare såsom PayPal och Worldpay. Utbetalningar från plattformsägare och betalningsförmedlare sker en tid efter det att slutkund (spelare) har gjort sina inköp. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre), klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar. Övriga kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har förfallotid inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Checkräkningskrediten redovisas i balansräkningen som låneskulder i kortfristiga skulder. För redovisade räkenskapsår innehar Stillfront ej några väsentliga kortfristiga placeringar.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

UPPLÅNING

Som upplåning i koncernen redovisas i huvudsak obligationslån, checkräkningskredit, övriga kreditfaciliteter samt villkorade tilläggsköpeskillingar.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. För räkenskapsåret 2017 fanns ej balansposterna obligationslån, checkkredit, övrig kreditfacilitet eller villkorade tilläggsköpeskillingar.

VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING

Stillfront har tilläggsköpeskillingar från förvärv. Tilläggsköpeskillingarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Stillfront där antalet aktier som överlåts 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 redovisas i posterna övriga långfristiga skulder respektive övriga kortfristiga skulder). Skulden värderas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultatet, som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning är en skuld som är oviss vad gäller förfallotidpunkt eller belopp. En avsättning redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

SÄKRINGSREDOVISNING

Stillfront tillämpar säkring av nettoinvestering. Detta innebär att lån, i detta fall, villkorade tilläggsköpeskillingar, utgör säkringsinstrument. Till den del vinst eller förlust (valutaomräkningseffekt) på säkringsinstrumentet bestäms vara en effektiv del av säkringen, redovisas denna del i övrigt totalresultat.

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Årets skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

PENSIONSFÖRPLIKTELSER

Stillfront har endast avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

ERSÄTTNINGAR VID UPPSÄGNING

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar en frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande tidpunkter: (a) när koncernen inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning; och (b) när företaget redovisar utgifter för en omstrukturering som är inom tillämpningsområdet för IAS 37 och som innebär utbetalning av avgångsvederlag.

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonusprogram och rörliga ersättningar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter och mervärdesskatt.

Intäktsströmmarna inom Stillfront kommer i huvudsak från de spel som Stillfront, antingen själv utvecklat eller förvärvat, nedan benämnt ”Utveckling/förläggande av online-spel”. Därutöver finns i mindre omfattning kontaktsuppdrag innebärande att Stillfront utvecklar spel för en förläggare som inte är Stillfront.

UTVECKLING/FÖRLÄGGANDE AV ONLINE-SPEL

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 spelen. 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. Stillfront betraktar denna licens som en spelares 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 för denna del 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 betraktar denna licens som ”en

rätt att använda varorna i befintligt skick vid den tidpunkt då köpet sker" och intäkterna redovisas därför direkt vid köpet, dvs när den virtuella valutan används som betalning för varorna.

PREMIUMABONNEMANG

Förvärv av premiumabonnemang betraktas på sammas sätt som förvärv av de virtuella varorna dvs. intäktsredovisning sker när det virtuella betalningsmedlet används som betalning för abonnemanget.

FÖRSKOTT FRÅN SPELARE

Erhållna deposit skuldföres dvs. medel inbetalda från spelare, via betalningsförmedlare. Intäktsredovisning sker därefter omgående när deposit växlas in, det vill säga nyttjas för förvärv av de objekt respektive funktioner som finns att tillgå i spelen och beskrivs ovan. Intäktsredovisning sker således vid samma tidpunkt som tidigare dvs. när det virtuella betalningsmedlet nyttjas för köp av "Virtuella varor" alternativt tecknade av "Premiumabonnemang".

För att beräkna hur stor del av erhållen betalning som utgör en förutbetald intäkt dvs. förskott från spelare måste vissa uppskattningar och bedömningar göras avseende en spelares aktivitet i spelen. En spelare klassas som inaktiv efter en period av inaktivitet i respektive spel. Längden av en sådan period bestäms per spel baserat på spelarnas spelmönster. Efter det att en spelare klassats som inaktiv åsätts denne spelares förskottsbetalning värdet noll.

ANNONSINTÄKTER

En mycket liten del av Stillfronts intäkter härrör från annonsering i spelen. Intäktens storlek beror vanligtvis på hur många spelare som exponeras för annonseringen.

KONTRAKTSUPPDRAG

Contracting, även känd som work-for-hire, är verksamheten där Stillfront utvecklar ett spel för en förläggare som inte är Stillfront. Ett kontraktsuppdrag har typiskt två komponenter av betalning från förläggaren till Stillfront. Det finns en komponent som är baserad på arbetsinsatsen att bygga spelet, och det finns en komponent som bygger på försäljningsframgången för spelet (detta kallas royalty).

Stillfronts insats med hänsyn till arbetskraft är konstant eller nära konstant över projektets livslängd. Stillfront redovisar intäkter i den period då kostnaden uppkommer, vilket således för dessa uppdrag innebär att intäkten redovisas över tid med utgångspunkt i när nedlagd kostnad tas.

Royaltyn redovisas i den period som ligger till grund för beräkningen av royalty. Mängden royalty redovisas är i enlighet med vad som dokumenterats i ett royalty statement som utfärdas av förläggaren.

AVTALSTILLGÅNGAR RESPEKTIVE AVTALSSKULDER

Intäktsströmmarna från egna spel genererar i huvudsak avtalstillgångar i form av kundfordringar (fordringar på betalningsförmedlare) och avtalsskulder i form av förskott från spelarna (förutbetalda intäkter).

Utöver redovisade förskott från spelare, dvs. avtalsskuld, finns inga ouppfyllda prestationsåtagande från koncernens sida. Samtliga förskott blir normalt reglerat under innevarande år dvs. inom ett år från betalningstidpunkten dvs. redovisat förskott per 2017 12 31 har reglerats under räkenskapsåret 2018 och redovisade förskott per 2018 12 31 bedöms bli reglerade under räkenskapsåret 2019.

Intäktsströmmar från kontraktsuppdrag genererar i huvudsak avtalstillgångar i form av kundfordringar och upplupna intäkter. Innevarande kontraktsuppdrag har en löptid på maximalt ett år. Här tillämpar Stillfront härav följande praktiska lösning:

Upplysning om sammanlagda ej uppfyllda prestationsåtaganden anges ej relaterat till följande undantag:

- Prestationsåtgandet är en del av ett avtal som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år, och
- Företaget har en rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av företagets prestation som uppnåtts till dato.

ANDRA TYPER AV INTÄKTER

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minileasingavgifterna.

Stillfront innehar avtal vilka klassificeras som operationell leasing.

KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflöde upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Bolagets likvida medel består av kassa- och banktillgodohavanden.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har utgivit aktieoptioner vilka har en potentiell utspädningseffekt. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde, för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknats enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagandet att aktieoptionerna utnyttjas. Optioner och teckningsoptioner ger dock en utspädningseffekt endast när de skulle leda till en emission av stamaktier till en kurs som är lägre än genomsnittskursen under perioden. Potentiella stamaktier ger vidare endast upphov till en utspädningseffekt i de fall en konvertering av dem leder till en lägre vinst per aktie eller en högre förlust per aktie.

SEGMENT

Stillfronts verksamhet bedrivs i dotterbolag. Dotterbolagsansvariga rapporterar till Stillfronts VD. Den operativa uppföljningen är dock fokuserad på enskilda spel, inte dotterbolagen i sig.

Stillfront marknadsför spel över hela världen. Oavsett var i världen spelarna befinner sig, så är spelen och distributionskanalerna desamma. Intäkter följs upp noggrant per spel, men samtliga kostnader fördelas inte ut till varje spel. Vidare har spelen vissa gemensamma komponenter som inte kan allokeras till enskilda spel. Därmed kan Stillfronts finansiella ställning och resultat inte presenteras i segment på ett sådant sätt att möjligheterna att analysera företaget förbättras.

VD är Stillfronts högsta beslutsfattare. Uppföljning och styrning av koncernen sker baserat på koncernens finansiella ställning som en helhet då det enligt ovan inte är möjligt att dela in verksamheten i delar som är meningsfulla ur uppföljnings-/styrningsperspektiv. Därmed betraktas all verksamhet som ett segment.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Skillnaden mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsmetoden, vilket innebär att i balansräkningen redovisas innehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten ”Resultat från andelar i koncernföretag”. Utdelningar från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter.

UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktig temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

REDOVISNING AV KONCERNBIDRAG

Koncernbidrag redovisas enligt alternativregeln i RFR 2, vilket innebär att både lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Värderingsreglerna i IFRS 9 tillämpas inte i moderföretaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde.

EFFEKTER AV ÄNDRADE VALUTAKURSER

Skulder i utländsk valuta som utgör säkringsinstrument avseende investering i dotterföretag redovisas, med hänvisning till att säkringen bedömts effektiv, till anskaffningskurs.

UPPSTÄLLNINGSFORM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de komponenter som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

VILLKORADE TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas i moderbolaget som en avsättning, till skillnad från koncernen där motsvarande post redovisas som finansiell skuld till verkligt värde. En förändring av avsättningen redovisas som en korrigering av redovisat värde för aktier i dotterbolag.

Not 3. Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för ett flertal finansiella risker såsom marknadsrisk (omfattande främst valutarisk samt ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Riskhanteringen sköts enligt fastställda principer och koncernens övergripande riskhanteringspolicy eftersträvar att minimera oförutsedda ogynnsamma effekter på koncernens resultat och ställning.

VALUTARISK

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder och nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisk uppstår när framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder uttrycks i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. Koncernen har under presenterade räkenskapsår inte använts sig av valutaterminskontrakt. De huvudsakliga valutorna som koncernen är exponerad för är EUR och USD.

Koncerns riskexponering i utländsk valuta vid utgången av räkenskapsåret, uttryckt i svenska kronor (MSEK), var följande;

MSEK	2018-12-31 EUR	2018-12-31 USD	2017-12-31 EUR	2017-12-31 USD
Kundfordringar	1	6	–	8
Leverantörsskulder	0	10	–	23
Övriga skulder	144	–	–	–

Om kursen på USD hade varit 5% högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter varit 0,2 MSEK högre respektive lägre. Om kursen på EUR hade varit 5% högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variablerkonstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter varit 7,1 MSEK högre respektive lägre.

RÄNTERISK

Med ränterisk avses risken att verkliga värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen har under året haft utestående obligationslån på upp till 600 MSEK. Obligationslån har STIBOR som bas för beräkning av räntan. Om STIBOR hade varit 2%-enheter högre under året hade detta påverkat resultatet negativt med MSEK 10.

Risken med rörlig ränta på likvida medel bedöms som marginell med hänsyn till att räntan är låg och i vissa fall även negativ.

PRISRISK

FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Koncernen har villkorade tilläggsköpeskillingar värderade till verkligt värde (principer finns beskrivna vid not 29). I det fall antaganden om EBIT-marginal skulle förändras med 2 % för de verksamheter där tilläggsköpeskilling har beräknats för utbetalning baserat på resultat under 2019, 2019 och 2020, skulle det påverka årets resultat med MSEK 14.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses exponering av fordringar i form av placeringar av överskottslikviditet och kundfordringar och avtalstillgångar. Koncernens kundfordringar och avtalstillgångar är begränsade då merparten betalas in förskott och återbetalning sker endast i mycket begränsad omfattning. Koncernens motparter är stabila och välrenommerade företag som Apple, Google, PayPal och kreditkortsinlösare. Risken för kundförluster inom koncernen bedöms därför som begränsad.

Avtalstillgångar beskrivs i not 25 och är inte en omfattande del av koncernens verksamhet. Risk för förlust bedöms som mycket begränsad.

Den största totala exponeringen för samtliga finansiella instrument till en och samma bank var MSEK 83 (MSEK 118).

Maximal exponering för kreditrisk

	KONCERN 2018-12-31	KONCERN 2017-12-31	MODERBOLAG 2018-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31
Kundfordringar	98	58	–	–
Fordringar hos koncernföretag	–	–	281	260
Upplupna intäkter	4	–	–	–
Övriga fordringar	40	6	12	6
Likvida medel/kassa och bank	246	176	26	20
Summa	**388**	**240**	**319**	**286**

LIKVIDITETSRISK

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får problem med att möta dess åtagande relaterade till koncernens finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Koncernen finansierar sin verksamhet till en väsentlig del med nyemissioner, utgivande av obligationslån samt bankfaciliteter. Nya verksamheter finansieras delvis genom villkorade köpeskillingar, dvs delar av betalningen senareläggs och beloppen beräknas med utgångspunkt i förvärvsobjektets bedömda framtida ekonomiska utfall. För att minimera likviditetsrisken finns det i avtalen ett tak för hur högt beloppet kan bli.

Tabellerna nedan analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tids om på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Löptidsanalys avseende kontraktsenliga betalningar för finansiella skulder

2018-12-31	0–3 MÅN	3–12 MÅN	1–5 ÅR	5 ÅR–
Obligationslån	–	–	590	–
Villkorad tilläggsköpeskilling	–	127	279	–
Övriga skulder	17	84	144	–
Leverantörskulder	62	4	–	–
Summa	**79**	**215**	**1 013**	**–**

Koncernens finansiella skulder per 2017-12-31 förföll i sin helhet i perioden 0-12 månader.

KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapitalet till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Kapitalet bedöms baserat på koncernens soliditet. Bolaget styrelse och ledning utvärderar löpande koncernens långsiktiga kapitalbehov och finansieringsalternativ.

Det obligationslån som gavs ut under 2017 hade särskilda lånevillkor, så kallade covenanter, med betydelsen att Skuldsättningsgraden ska understiga 4,50:1 vid varje kvartalsskifte. I detta sammanhang definieras Skuldsättningsgrad som Nettoskuld (exklusive skuldförda men ej slutligt fastställda tilläggsköpeskillingar) dividerat med EBITDA under de senaste 12 månaderna. Under året har de särskilda lånevillkoren varit uppfyllda. I november 2018 refinansierades ovanstående obligationslån. Det nya lånet saknar covenanter avseende skuldsättningsgrad.

Bolaget har under året erhållit kreditfaciliteter från banker. Vissa av dessa krediter har covenanter avseende skuldsättningsgrad. Under året har de särskilda lånevillkoren varit uppfyllda.

BERÄKNING AV VERKLIGT VÄRDE

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

- Nivå 1 Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- Nivå 2 Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
- Nivå 3 Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3
Finansiella skulder			
Villkorade tilläggsköpeskillingar, 2018-12-31	–	–	404

Följande tabell visar förändring för instrument i nivå 3:

	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3
Villkorade tilläggsköpeskillingar			
Ingående balans 2018-01-01			–
Förvärv av verksamhet under året			414
Reglerat under året			–22
Omvärderingar verkligt värde			6
Andra omvärderingar (Valuta/Ränta)			6
Utgående balans per 2018-12-31			**404**

Not 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Stillfronts finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Detta innebär att upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper ofta baseras på uppskattningar och antaganden som anses rimliga och väl avvägda vi den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden och uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat, och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Nedan följer de viktigaste områden där bedömningar och antaganden gjorts och som bedöms ha störst inverkan på de finansiella rapporterna.

AKTIVERING SAMT NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV UTVECKLINGSUTGIFTER

Tidpunkt för aktivering av utveckling; Koncernens utgifter för spelutveckling aktiveras då spelen är tillräckligt tekniskt specificerade för att den kommersiella potentialen ska kunna bedömas. Bedömningen av kommersialiserbarhet och avkastning baseras på erfarenhet från tidigare spel.

Ej färdigställd utveckling; Då koncernens aktiverade utgifter för spel ännu inte börjat skrivas av (ännu ej färdig för användning) prövas nedskrivningsbehovet årligen. De viktigaste antagandena som ligger till grund för dessa bedömningar kan komma att förändras och därmed få väsentliga påverkan på koncernens resultat- och ställning. Redovisat värde för aktiverade utvecklingsutgifter framgår av Not 18.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR GOODWILL SAMT ANDRA FÖRVÄRVRELATERADE TILLGÅNGAR

Stillfront undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och andra förvärvsrelaterade tillgångar, i enlighet med redovisningsprinciper som beskrivs i Not 2. I samband med nedskrivningsprövning görs beräkningar som bygger på bedömningar och antaganden. De viktigaste antaganden som ligger till grund för dessa bedömningar är tillväxttakt, bruttomarginal och diskonteringsränta. Andra bedömningar än de ledningen gjort kan resultera i ett helt annat resultat och en annan finansiell ställning. Mer information ges i Not 19.

VÄRDERING AV UNDERSKOTTSAVDRAG

Uppskjuten skattefordran för skattemässiga underskott är endast upptagna i de fall det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas. Redovisade värden per respektive balansdag framgår av Not 21.

FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER (RÖRELSEFÖRVÄRV)

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med förvärv av verksamheter innefattar att såväl poster i det förvärvade bolagets balansräkning, som poster som inte varit föremål för redovisning i det förvärvade bolagets balansräkning, såsom immateriella anläggningstillgångar, av olika slag ska värderas till verkligt värde. En identifiering måste i först hand göras avseende vilka immateriella anläggningstillgångar som kan ha ett värde, såsom t ex spelprodukter, andra tekniska processer samt t ex marknadsrelaterade tillgångar.

I normala fall föreligger inte några noterade priser för de tillgångar och skulder vilka ska värderas varvid olika värderingstekniker måste tillämpas. Dessa värderingstekniker bygger på ett flertal olika antaganden såsom t ex framtida kassaflöden, tillväxttakt för intäkter, EBIT- marginal samt såväl skattesatser som diskonteringsfaktorer för olika länder. Värderingar av detta slag innefattar ett stort antal bedömningar vilka alla måste noggrann genomgås, beräknas och analysers. Detta innebär också att en preliminär värdering kan behöva genomföras och därefter justeras. Samtliga förvärvskalkyler är föremål för slutjustering senast ett år efter förvärvstidpunkten. Vid förvärv ska även en förvärvare identifierats, vilket inte alltid är det legala moderföretaget. Ett antal faktorer ska här bedömas, vilka redogöres för i not 1. Styrelsens bedömning för räkenskapsåret 2018 var att det legalt förvärvade dotterföretaget var att se som ett omvänt förvärv dvs. där det legala dotterföretaget redovisningsmässigt betraktas som moderföretag. För ytterligare information avseende förvärv hänvisas till not 17.

VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING

Stillfront har för vissa rörelseförvärv överenskommit om villkorade tillläggsköpeskillingar. Dessa värderas löpande till verkligt värde och beräkningen bygger på ett antal bedömningar och antaganden. De viktigaste antaganden som ligger till grund för dessa bedömningar redogöres för i Not 29. Andra bedömningar än de ledningen gjort kan resultera i ett annat resultat och en annan finansiell ställning.

Not 5. Övriga rörelseintäkter

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Valutakursförändringar	4	4	–	–
Omvärdering tilläggsköpeskilling	16	0	–	–
Övrigt	2	6	–	3
Totalt	**23**	**10**	**–**	**3**

Not 6. Klassificering av nettoomsättning och anläggningstillgångar

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	KONCERN 2018
Bulgarien	14
Förenade Arabemiraten	147
Malta	1
Irland	70
Sverige	17
Tyskland	1 048
USA	28
Summa	**1 325**

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR EXKL SKATTER

MSEK	KONCERN 2018
Bulgarien	218
Förenade Arabemiraten	20
Malta	20
Irland	48
Sverige	1 176
Tyskland	644
USA	68
Summa	**2 193**

Fördelning av nettoomsättning och anläggningstillgångar sker med utgångspunkt i de länder där koncernföretaget har sitt säte.

Not 7. Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Mazars				
Revisionsuppdrag	2	1	1	1
Skatterådgivning	0	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisonsuppdrag	1	–	0	–
Andra uppdrag	0	0	–	–
Summa Mazars	**3**	**1**	**1**	**1**
Övriga revisionsfirmor				
Revisionsuppdrag	0	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisonsuppdrag	0	–	–	–
Andra uppdrag	–	–	–	–
Summa övriga revisionsfirmor	**0**	**–**	**–**	**–**
Summa totalt	**3**	**1**	**1**	**1**

Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses arvode för olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Med övriga tjänster avses sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 8. Övriga rörelsekostnader

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Omvärdering tilläggsköpeskilling	–22	–	–	–
Övrigt	3	–	–	–
Totalt	**–19**	**–**	**–**	**–**

Not 9. Operationell leasing

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Leasingkostnad	22	99	1	0
Nominella värdet av framtida leasingavgifter fördelar sig enligt följande:				
Återstående löptid per 31 december:				
Förfaller inom 1 år	22	31	2	0
Mellan 2 – 5 år	31	8	6	–
Senare än 5 år	0	0	–	–
Summa återstående löptider per 31 december	**53**	**39**	**8**	**0**

Väsentliga avtal utgörs i huvudsak av avtal avseende hyra av kontorslokaler. För 2017 innehåller beloppet kostnad för förtida uppsägning av kontorslokaler.

Not 10. Genomsnittligt antal anställda, personalkostnader, pensioner och övrigt

> MEDELANTAL ANSTÄLLDA KONCERNEN

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Bulgarien				
Kvinnor	20	–	–	–
Män	29	–	–	–
Totalt	**49**	**–**	**–**	**–**
Förenade arabemiraten				
Kvinnor	8	–	–	–
Män	15	–	–	–
Totalt	**23**	**–**	**–**	**–**
Malta				
Kvinnor	4	–	–	–
Män	16	–	–	–
Totalt	**20**	**–**	**–**	**–**
Rumänien				
Kvinnor	14	–	–	–
Män	19	–	–	–
Totalt	**33**	**–**	**–**	**–**
Sverige				
Kvinnor	–	–	–	–
Män	26	–	2	2
Totalt	**26**	**–**	**2**	**2**
Tyskland				
Kvinnor	89	89	–	–
Män	227	229	–	–
Totalt	**316**	**318**	**–**	**0**
USA				
Kvinnor	2	–	–	–
Män	22	–	–	–
Totalt	**24**	**–**	**–**	**–**
Alla länder				
Kvinnor	137	89	–	–
Män	354	229	2	2
Totalt	**491**	**318**	**2**	**2**

Forts not 10

KÖNSFÖRDELNING INOM FÖRETAGSLEDNING

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Styrelseledamöter	6	–	6	6
varav män	3	–	3	3
VD och övriga ledande befattningshavare	2	10	2	2
varav män	2	9	2	2
Totalt	**8**	**10**	**8**	**8**
varav män	**5**	**9**	**5**	**5**

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Styrelser och verkställande direktörer och ledande befattningshavare	8	18	8	3
Övriga anställda	195	169	0	2
Totalt	**203**	**187**	**8**	**5**

SOCIALA KOSTNADER

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Pensionskostnader för styrelser och verkställande direktörer och ledande befattningshavare	0	–	0	0
Pensionskostnader för övriga anställda	2	–	0	0
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	33	30	3	1
Totalt	**35**	**30**	**4**	**2**

KONCERNENS PENSIONSPLANER

Samtliga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med stämmans beslut. Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen och ersättning till övriga ledande befattningshavare av verkställande direktör. Verkställande direktör och ledande befattningshavare har premiebaserad pensionsförsäkringslösningar. Verkställande direktören har rätt till 6 månaders uppsägningstid. För andra ledande befattningshavaregäller en ömsesidig uppsägningstid om 3–6 månader. Nedan sammanfattas ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare.

Forts not 10

2018, KSEK	Lön/ styrelsearvode	Övriga ersättningar	Pensions-kostnad	Summa
Styrelsens ordförande				
Jan Samuelson (från juni 2018)	283	–	–	283
Annette Brodin Rampe (till maj 2018)	63	–	–	63
Styrelsens ledamöter				
Katarina Bonde (från juni 2018)	134	–	–	134
Birgitta Henriksson	177	–	–	177
Erik Forsberg (från juni 2018)	175	–	–	175
Fabian Ritter (från juni 2018)	117	–	–	117
Ulrika Viklund	148	–	–	148
Alexander Bricca (till maj 2018)	31	–	–	31
Mark Miller (till maj 2018)	31	–	–	31
Dr Christian Wawrzinek (till maj 2018)	–	–	–	0
Sture Wikman (till maj 2018)	31	–	–	31
Verkställande direktören	3 883	–	300	4 183
Andra ledande befattningshavare	2 866	–	180	3 046
Summa	**7 939**	**–**	**480**	**8 419**

2017, KSEK	Lön/ styrelsearvode	Övriga ersättningar	Pensions-kostnad	Summa
Verkställande direktörerna	6 589	–	–	6 589
Andra ledande befattningshavare	10 435	–	–	10 435
Summa	**17 024**	**–**	**–**	**17 024**

Altigi GmbH hade ingen styrelse under 2017. Bolaget hade under 2017 3 (under januari 4) verkställande direktörer, "Geschäftsführer".

Not 11. Finansiella intäkter/ Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	0	–	1	–
Valutakursvinst	3	–	1	1
Totalt	**3**	**–**	**3**	**1**

Not 12. Finansiella kostnader/ Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Finansiella kostnader				
Räntekostnader	–43	0	–43	–6
Transaktionskostnader	–39	–	–39	–
Övriga finansiella kostnader	–4	–	–0	–6
Totalt	**–86**	**0**	**–82**	**–12**

Not 13. Exceptionella poster

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Intäkter				
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling[1)]	16	–	–	–
Summa exceptionella poster, intäkter	**16**	**–**	**–**	**–**
Kostnader				
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling[2)]	–22	–	–	–
Omstruktureringskostnader[3)]	–	–48		–
Förvärvsrelaterade kostnader[4)]	–11	–64	–3	
Refinansieringskostnader[5)]	–38	–	–38	
Summa exceptionella poster, kostnader	**–71**	**–112**	**–41**	**–**
Totalt exceptionella poster	**–55**	**–112**	**–41**	**–**

1) Intäkter vid omvärdering av tilläggsköpeskillingar (referens till raden övriga rörelseintäkter i resultaträkningen)
2) Kostnader vid omvärdering av tilläggsköpeskillingar (referens till raden övriga rörelsekostnader i resultaträkningen)
3) Avser personalkostnader och avgångsvederlag (referens till raden personalkostnader i resultaträkningen)
4) Förvärvskostnader för 2018 avser förvärv av Altigi GmbH, Imperia Online & Playa Games GmbH. Förvärvskostnader för 2017 avser försäljningskostnader i Altigi GmbH (referens till raden övriga externa kostnader i resultaträkningen)
5) Refinansieringskostnader i samband med lösen av äldre obligationslån och upptagande av nytt obligationslån under 2018 (referens till raden finansiella kostnader i resultaträkningen)

Not 14. Bokslutsdispositioner

MSEK	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Koncernbidrag	–	7
Totalt	**–**	**7**

Not 15. Skatt på årets resultat

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Skattekostnad				
Aktuell skattekostnad	97	47	–	–
Uppskjuten skatt (not 19 och 28)	10	–7	10	–3
Summa skattekostnad	**107**	**40**	**10**	**–3**
Resultat före skatt	**265**	**116**	**–84**	**–12**
Avstämning av effektiv skatt				
Skatt enligt gällande skattesats (22%)	58	25	–19	–3
Effekt av utländsk skattesats	22	12	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	0	–	–	–1
Ej skattepliktiga intäkter	0	–	–	–
Koncernmässiga poster*	3	–	–	–
Effekt av ändrad skattesats	1	–	–	–
Ej värderade underskottsavdrag	18	–	19	–
Effekt av utnyttjade tidigare ej värderade underskottsavdrag	0	–	–	–
Omvärdering av uppskjuten skatt	5	–	10	1
Övriga poster	–	3	–	–
Summa skattekostnad	**107**	**40**	**10**	**–3**

** Avser i allt väsentligt omvärdering av tilläggsköpeskilling*

Not 16. Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare med ett vägt genomsnitt antal utestående stamaktier under perioden. För resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som används för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta effekten av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella aktier.

Teckningsoptioner ger endast upphov till utspädning om dessa leder till en emission av stamaktier till en kurs som är lägre än genomsnittskursen under perioden. Vidare ger potentiella aktier endast upphov till utspädning om en konvertering av antal potentiella stamaktier medför en lägre vinst per aktie eller en högre förlust per aktie. Stillfront har teckningsoptionsprogram som leder till utspädning.

	KONCERN 2018	KONCERN 2017
Vägt antal utestående aktier före utspädning	23 256 070	16 868 623
Vägt antal utestående aktier efter utspädning	23 368 780	16 868 623
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (MSEK)	**156**	**75**
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	6,72	4,47
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	6,68	4,47

Not 17. 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
Summa köpeskilling	**3 502**

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 t ex 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.

Forts not 17

MSEK	
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder	
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
Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill	**59**
Summa nettotillgångar hänförliga till aktieägare utan bestämmande inflytande	**–13**
Summa nettotillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare exklusive goodwill	46
Redovisad goodwill	**1 140**
Summa köpeskilling	**1 186**

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 köpeskilling	
Likvida medel	52
Nyemitterade aktier	45
Villkorad köpeskilling	134
Summa köpeskilling	**231**

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

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

PRELIMINÄR FÖRVÄRVSANALYS

En preliminär köpeskilling 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.

Forts not 17

MSEK	
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder	
Immateriella anläggningstillgångar	61
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar exklusive likvida medel	5
Likvida medel	15
Uppskjutna skatteskulder	–6
Kortfristiga skulder	–5
Summa förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	**71**
Goodwill	160
Summa förvärvade nettotillgångar	**231**
Avgår	
Likvida medel	–15
Nyemitterade aktier	–45
Villkorad köpeskilling	–134
Nettokassaflöde vid förvärv av verksamhet	**37**

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

MSEK	
Köpeskilling	
Likvida medel	144
Nyemitterade aktier	58
Villkorad tilläggsköpeskilling	197
Summa köpeskillning	**399**

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 villkorade köpeskillingen baseras på företagets EBIT-utveckling under år 2019 och 2020. Den totala villkorade köpeskillingen 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.

Forts not 17

MSEK	
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder	
Immateriella anläggningstillgångar	18
Materiella anläggningstillgångar	4
Kortfristiga fordringar exklusive likvida medel	11
Likvida medel	35
Uppskjutna skatteskulder	–15
Kortfristiga skulder	–33
Summa förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	**20**
Goodwill	378
Summa förvärvade nettotillgångar	**398**
Avgår	
Likvida medel	–35
Nyemitterade aktier	–58
Villkorad tilläggsköpeskilling	–197
Tillkommer	
Lösen av lån till tidigare ägare	33
Nettokassaflöde vid förvärv av verksamhet	**141**

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.

KASSAFLÖDESEFFEKT FÖR ÅRETS FÖRVÄRV SAMLAT

MSEK	Goodgames studios	Imperia Online	Playa Games	Förvärv tidigare år	Totalt
Förvärvade nettotillgångar	1 186	231	398	–	1 815
Med justering för:					
Likvida medel	–66	–15	–35	–	–116
Nyemitterade aktier	–1 186	–45	–58	–	–1 289
Villkorad tilläggsköpeskilling	–	–134	–197	–	–331
Lösen av lån till tidigare ägare	–	–	33	–	33
Kontant reglerad villkorad tilläggsköpeskilling	–	–	–	12	12
Netto kassaflöde vid förvärv av verksamheter	**–66**	**37**	**141**	**12**	**124**

Not 18.
Immateriella tillgångar

	Balanserade utvecklings-utgifter		Spel-produkter		Marknads- och kundrelaterade tillgångar		Licenser m.m		Goodwill		Summa	
KONCERN MSEK	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärde	414	405	–	–	–	–	32	31	–	–	446	436
Förvärv genom verksamheter	–	–	246	–	54	–	–	–	1 679	–	1 979	–
Övriga externa förvärv	–	–	2	–	–	–	2	–	–	–	4	0
Intern utveckling under året	156	67	–	–	–	–	–	–	–	–	156	67
Avyttring under året	–	–69	–	–	–	–	–	–	–	–	0	–69
Omräkningsdifferenser	18	12	7	–	2	–	1	1	–5	–	23	13
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**588**	**414**	**255**	**–**	**56**	**–**	**35**	**32**	**1 674**	**2**	**2 608**	**446**
Ingående ackumulerade avskrivningar	–271	–258	–	–	–	–	–25	–20	–	–	–296	–278
Årets avskrivningar	–83	–75	–30	–	–6	–	–1	–4	–	–	–120	–79
Årets nedskrivningar	–	69	–	–	–	–	–	–	–	–	0	69
Omräkningsdifferenser	–13	–8	–	–	–	–	–1	–1	–	–	–14	–9
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–367**	**–271**	**–30**	**–**	**–6**	**–**	**–27**	**–25**	**–**	**–**	**–430**	**–296**
Utgående redovisat värde	**222**	**143**	**225**	**–**	**50**	**–**	**8**	**7**	**1 674**	**–**	**2 179**	**150**
Varav ej färdigställd utveckling	**46**	**16**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**46**	**16**

Not 19. Goodwill

>

	KONCERN 2018	KONCERN 2017
Investeringar i verksamheter	1 679	–
Omräkningsdifferens	–5	–
Utgående ackumulerad goodwill	**1 674**	**–**
Totalt utgående redovisat värde	**1 674**	**–**

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Goodwill övervakas av ledningen fördelad per kassagenererande enhet där repektive dotterbolag utgör en kassagenererande enhet. I detta sammanhang betraktas Stillfront Group AB före förvärvet av Altigi GmbH som en kassagenererande enhet. Detta mot bakgrund av att förvärvet redovisningsmässigt genomfördes som ett omvänt förvärv. Följande är sammanställning av goodwill fördelat på varje kassagenererande enhet:

2018 MSEK	Ingående redovisat värde	Tillägg	Omräknings-differens	Utgående redovisat värde
Stillfront Group AB*	0	1 140	–	1 140
Imperia Online	0	160	–5	155
Playa Games GmbH	0	379	–	379
Utgående ackumulerad goodwill	**0**	**1 679**	**–5**	**1 674**

**) På grund av att förvärvet av Altigi GmbH genomfördes som ett omvänt förvärv avser goodwillposten Stillfront Group AB.*

Nedskrivningsprövning har gjorts för goodwill hänförlig till Stillfront Group AB, som bolaget såg ut före förvärvet av Altigi GmbH, mot bakgrund av att förvärvet redovisningsmässigt betraktas som ett omvänt förvärv. Väsentliga faktorer för testningen har varit de bedömda kassaflödena för de närmaste fem åren, bedömd tillväxt efter prognosperioden (2%), EBITDA-marginal under prognosperioden och viktade kapitalkostnader (10%). En känslighetsanalys visar att en marginal till nedskrivning kvarstår med en halverad antagen tillväxt under prognosår 2–5 eller en höjd viktad kapitalkostnad till 13%.

Som framgår av not 17 Rörelseförvärv har förvärven av Imperia Online (med goodwill om 155 MSEK) samt Playa Games GmbH (med goodwill om 379 MSEK) skett i nära anslutning till räkenskapsårets slut. De bedömningar som förelåg vid respektive förvärvstillfälle kvarstår. Transaktionspriset bedöms därför motsvara återvinningsvärdet. Väsentliga delar av köpeskillingarna avseende årets förvärv avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Verkligt värde dvs. redovisat värde för tilläggsköpeskillingarna baseras på koncernens bästa bedömningar av vad de förvärvade bolagen kommer att prestera under den period som ligger till grund för beräkning av tilläggsköpeskillingarnas storlek.

Not 20. Inventarier, verktyg och installationer

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Ingående anskaffningsvärde	48	59	–	–
Förvärv genom rörelse	17	–	–	–
Nyanskaffningar	3	2	–	–
Avyttringar/utrangeringar under året	–6	–14	–	–
Omräkningsdifferens	2	1	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**64**	**48**	**–**	**–**
				–
Ingående ackumulerade avskrivningar	–38	–44	–	–
Avskrivningar	–5	–6	–	–
Förvärv genom rörelse	–11	13	–	–
Avyttringar/utrangeringar under året	6	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–2	–1	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	**–50**	**–38**	**–**	**–**
Totalt utgående redovisat värde	**14**	**10**	**–**	**–**

Not 21. Uppskjuten skattefordran

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Värdering av underskottsavdrag				
Ingående redovisat värde	–	–	10	6
Förvärv av verksamhet	10	–	0	–
I årets resultat	–6	–	–10	3
Utgående redovisat värde	**4**	**0**	**0**	**10**
Förutbetalda intäkter				
Ingående redovisat värde	–	–	–	–
Förvärv av verksamhet	2	–	–	–
I årets resultat	–1	–	–	–
Utgående redovisat värde	**1**	**–**	**–**	**–**
Total uppskjuten skattefordran				
Ingående redovisat värde	–	–	10	6
Förvärv av verksamhet	12	–	–	–
I årets resultat	–7	–	–10	3
Utgående redovisat värde	**5**	**–**	**0**	**10**

Ackumulerade skattemässiga underskott för vilket uppskjuten skattefordran ej har redovisats uppgår för koncernen till 148 MSEK (–) och för moderföretaget till 126 MSEK (–).

Not 22. Andelar koncernföretag

>

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående redovisat värde	72	293
Förvärv av dotterföretag**	7 640	3
Försäljning av dotterföretag*, **	–3 806	–136
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	–	–89
Utgående redovisat värde	**3 906**	**71**

* *Försäljning av dotterföretag avser en koncernintern omstrukturering. De sålda bolagen ingår fortfarande i Stillfront-koncernen.*

** *Under året har Altigi GmbH och Imperia Online förvärvats av Stillfront Group AB, och därefter sålts vidare till samma värde koncerninternt till Stillfront Midco AB.*

SPECIFIKATION AV MODERFÖRETAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Samtliga av koncernens dotterföretag anges nedan. Om inget annat anges har de ett aktiekapital enbart bestående av stamaktier som innehas direkt av koncernen, och ägandedelen är lika med röstandelen.

Namn	Land	Säte	Org.nr	Ägar-andel	Huvudsaklig verksamhet	Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2017-12-31
Todavia AB	Sverige	Stockholm	559100-2893	100%	Äga och förvalta värdepapper	2	1
Stillfront Midco AB	Sverige	Stockholm	559110-4053	100%	Äga och förvalta värdepapper	3 502	3
-Altigi GmbH	Tyskland	Hamburg		100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-Babil Games LLC	Förenade Arabemiraten		2987/2012 FCZ	100%	Förläggande av mobilspel	–	68
-Imperia Online JSC	Bulgarien			100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-Simutronics	USA		0311296	55,06%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-Stillfront Online Games AB	Sverige	Stockholm	556721-9430	80%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-Dorado Games Holdings Ltd	Malta		C64760	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-Dorado Productions Ltd	Malta		C55850	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-OFM studios	Tyskland		HRB 145244	51,00%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-Power Challenge AB	Sverige	Linköping	556719-9871	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-Coldwood Interactive AB	Sverige	Umeå	556641-6532	100%	Utveckling av konsolspel	–	–
-Bytro Labs GmbH	Tyskland		HRB 118884	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-eRepublik Labs. Ltd	Irland		264101	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
-ERPK Labs SRL	Rumänien		25622297	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
Playa Games GmbH	Tyskland			100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	402	–
PowerChallenge Holding Ltd	England		07099333	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	–	–
Utgående redovisat värde						**3 906**	**71**

Forts not 22

INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Nedan visas finansiell information i sammandrag för varje dotterföretag som har innehav utan bestämmande inflytande som är väsentliga för koncernen. De belopp som anges för respektive dotterföretag är före koncerninterna elimineringar.

	SIMUTRONICS		OFM	
BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	**2018-12-31**	**2017-12-31**	**2018-12-31**	**2017-12-31**
Anläggningstillgångar	72	–	7	–
Omsättningstillgångar	3	–	12	–
Summa tillgångar	**75**	**–**	**19**	**–**
Långfristiga skulder	18	–	9	–
Kortfristiga skulder	26	–	6	–
Summa skulder	**44**	**–**	**15**	**–**
Nettotillgångar	31	–	3	–
Ackumulerat innehav utan bestämmande inflytande	**14**	**–**	**2**	**–**
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG				
Intäkter	29	–	9	–
Årets resultat	–1	–	3	–
Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	**0**	**–**	**2**	**–**

Not 23. Fordringar på koncernföretag >

MSEK	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Ingående redovisat värde	257	27
Nettoförändring	236	230
Utgående redovisat värde	**493**	**257**

Ingen del av fordringarna har förfallit till betalning.

Not 24. Kundfordringar >

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Kundfordringar				
Kundfordringar	98	58	0	0
Övriga fordringar*	40	6	10	–
Avtalstillgångar (upplupna intäkter)	4	–	–	–
Reserv för osäkra fordringar	–	–	–	–
Kundfordringar netto	**142**	**64**	**10**	**0**
Ej förfallna kundfordringar	91	58	0	0
Förfallna ej reserverade kundfordringar				
Förfallna 0-3 mån	4	–	–	–
Förfallna 4-6 mån	0	–	–	–
Förfallna 7-12 mån	1	–	–	–
Förfallna 2-5 ån	2	–	–	–
Summa återstående löptider per 31 december	**98**	**58**	**0**	**0**

** Övriga fordringar hos koncernen vid utgången av 2018 består till huvudsaklig del av fordringar på affärspartners samt hyresdepositioner hos Altigi GmbH.*

Per 31 dec 2018 fanns kundfordringar uppgående till 98 MSEK, varav 91 MSEK ej förfallna. Något nedskrivningsbehov föreligger inte. Baserat på kredithistorik förväntas beloppen erhållas vid förfallodatumet. Koncernen har inte någon pant för dessa fordringar.

Uppgifter om kreditriskpolicy avseende kundfordringar och avtalstillgångar finns beskrivna i not 2 & 3.

Not 25. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter >

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Förutbetalda kostnader	11	8	3	3
Avtalstillgångar (upplupna intäkter)	4	0	–	–
Totalt	**15**	**8**	**3**	**3**

Not 26. Likvida medel / Kassa och bank

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Kassa och bank	246	176	26	20
Summa	**246**	**176**	**26**	**20**

Not 27. Övrigt totalresultat / Eget kapital

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Övrigt totalresultat består av valutaomräkningseffekter vid omräkning av utländska dotterföretag samt valuta från lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar dvs. dotterföretagens nettotillgångar.

EGET KAPITAL

KONCERNEN

Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till koncernens kvarvarande nettotillgångar.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består i sin helhet av belopp som vid emission betalats utöver emitterade aktiers kvotvärde.

Övriga reserver

Övriga reserver består i sin helhet av valutaomräkningseffekter vid omräkning av utländska dotterföretag samt valuta från lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar dvs. dotterföretagens nettotillgångar. Se specifikation not 28.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Utdelning

Ingen utdelning kommer att föreslås till årsstämman 2019.

MODERBOLAGET MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Aktiekapital	16	4
Förändring av antal aktier:		
Ingående balans	**6 425 008**	**5 983 775**
Nyemission, 2017-06-20		441 233
Nyemission, 2018-01-09	16 868 623	
Nyemission, 2018-06-15	18 463	
Nyemission, 2018-07-13	40 821	
Nyemission, 2018-10-11	269 412	
Nyemission, 2018-12-19	425 913	
Utgående balans	**24 048 240**	**6 425 008**

Forts not 27

Moderbolagets stamaktier har ett kvotvärde på SEK 0,7 per aktie. Varje aktie berättigar till en röst.

Bundet eget kapital.

Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

Överkursfond

Överkursfonden består i sin helhet av belopp som vid emission betalats utöver emitterade aktiers kvotvärde och utgör fritt eget kapital.

Balanserat resultat

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med överkursfond och årets resultat summa fritt eget kapital.

Not 28. Övriga reserver

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017
Valutaomräkning från omräkning av utländska enheter	3	–
Valutaomräkning från omräkningar av skulder som säkrar nettoinvesteringar	–2	–
Summa	**1**	**–**

Not 29. Långfristiga skulder

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Övriga långfristiga skulder/villkorade tilläggsköpeskillingar				
Amortering inom 2–5 år	279	–	–	–
Amortering senare än 5 år	–	–	–	–
Långfristig skuld	**279**	**–**	**–**	**–**
Kortfristig skuld	**125**	**–**	**–**	**–**
Summa övriga långfristiga skulder/ villkorade tilläggsköpeskillingar	**404**	**–**	**–**	**–**

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Obligationslån				
Amortering inom 2–5 år	588	–	588	103
Amortering senare än 5 år	–	–	–	–
Långfristig skuld	**588**	**0**	**588**	**103**
Kortfristig skuld	**0**	**0**	**0**	**0**
Summa obligationslån	**588**	**0**	**588**	**103**

	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Skuld till kreditinstitut				
Amortering inom 2–5 år	144	–	–	–
Amortering senare än 5 år	–	–	–	–
Långfristig skuld	**144**	**–**	**–**	**–**
Summa skuld till kreditinstitut	**144**	**–**	**–**	**–**

OBLIGATIONSLÅN & CHECKRÄKNINGSKREDITER

I koncernen finns checkkrediter uppgående till 100 MSEK. Per 2018–12–31 nyttjades dessa med 35 MSEK, vilket redovisas som en kortfristig skuld. I januari 2018 emitterades ett säkerställt obligationslån uppgående till 390 MSEK. Detta obligationslån refinansierades med ett nytt, icke säkerställt, obligationslån i november 2018, då en obligationsemission uppgående till 600 MSEK genomfördes. Den nya obligationen löper med en ränta på Stibor 3m + 5%, med ett så kallat noll-golv. Lånet löper på fyra år. Obligationsvillkoren innehåller en s k Change of Control paragraf innebärande att innehavarna av obligationslånet kan kräva lösen av lånet i de händelser av att någon tar kontroll av 50% av rösterna eller kapitalet i Stillfront Group. Lösenpriset vid en förtida inlösen överstiger det nominella värdet.

Koncernen har under året erhållit en så kallad revolverande kreditfacilitet om 500 MSEK. Denna löper över 3 år och var vid årets slut nyttjad med 144 MSEK.

VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING

Stillfront har tilläggsköpeskillingar från förvärv. Tilläggsköpeskillingarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Stillfront där antalet aktier som överlåts 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.

Not 30. Avsättningar

MSEK	KONCERN 2018-12-31	KONCERN 2017-12-31	MODERBOLAG 2018-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31
Villkorade tilläggsköpeskillingar				
Ingående balans	–	–	25	126
Förvärv	–	–	330	19
Överföring från dotterbolag	–	–	61	–34
Reglering	–	–	–22	–
Omvärdering	–	–	8	–88
Ränta	–	–	4	2
Utgående balans villkorade tilläggsköpeskillingar	–	–	406	25
Övriga avsättningar				
Ingående balans	18	9	–	–
Avsättning under året	0	9	–	–
Reglerat under året	–11	0	–	–
Utgående balans övriga avsättningar	**7**	**18**	**–**	**–**

Övriga avsättningar avser i huvudsak ersättningar vid uppsägningar av lokaler och personal.

Not 31. Uppskjuten skatteskuld

MSEK	KONCERN 2018-12-31	KONCERN 2017-12-31
Uppskjuten skattefordran		
Redovisade uppskjutna skattefordringar vilka nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder		
Ingående balans	–22	–29
Förändring i resultaträkningen	4	7
Utgående redovisat värde	**–18**	**–22**

Uppskjuten skattefordran vid årets slut avser i huvudsak temporär skillnad i förutbetala intäkter.

Forts not 31

MSEK	KONCERN 2018-12-31	KONCERN 2017-12-31
Uppskjuten skatteskuld		
Immateriella anläggningstillgångar		
Ingående balans	46	47
Förvärv av verksamheter	68	–
Förändring i resultaträkningen	–	–2
Omräkningsdifferenser	4	1
Utgående redovisat värde	**118**	**46**
Övriga temporära skillnader		
Ingående balans	–	12
Förvärv av verksamheter	3	–
Förändring i resultaträkningen	–1	–12
Utgående redovisat värde	**2**	**0**

Uppskjuten skatteskuld under 2017, övriga temporära skillnader, avser i huvudsak temporär skillnad i balansposterna avsättningar och upplupna skulder.

Uppskjuten skatteskuld under 2018, övriga temporära skillnader, avser i huvudsak temporär skillnad i valutaomräkningssdifferens redovisad direkt mot eget kapital.

MSEK	KONCERN 2018-12-31	KONCERN 2017-12-31
Summa uppskjuten skatteskuld, netto		
Ingående balans	24	30
Förvärv av verksamheter	71	–
Förändring i resultaträkningen	3	–7
Omräkningsdifferenser	4	1
Utgående redovisat värde	**102**	**24**

Not 32. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Upplupna kostnader	50	57	13	3
(varav personalkostnader)	*29*	*57*	*3*	*0*
(varav övriga kostnader)	*20*	*0*	*10*	*3*
Avtalsskuld (förutbetalda intäkter)	63	56	0	0
Totalt	**113**	**113**	**13**	**3**

Not 33. Ställda säkerheter

MSEK	KONCERN 2018	KONCERN 2017	MODERBOLAG 2018	MODERBOLAG 2017
Säkerheter för skuld till kreditinstitut				
Företagsinteckningar	–	–	–	1
Pantsatta aktier i dotterföretag	1 269	–	3 502	–
Totalt	**1 269**	**–**	**3 502**	**1**

Not 34. Kassaflöde

POSTER SOM EJ ÄR KASSAFLÖDESPÅVERKANDE

MSEK	KONCERN 2018-12-31	KONCERN 2017-12-31	MODERBOLAG 2018-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31
Avskrivningar	125	87	–	–
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling	5	–	–	–
Avsättningar i samband med omstrukturering	–	48	–	–
Övriga poster	–2	2	4	0
	129	**137**	**4**	**0**

FINANSIERINGSVERKSAMHETEN/UPPLÅNING

KONCERN, MSEK	2017-12-31	Förvärv av verksamhet under året	Kassaflödes-påverkande	2018-12-31
Obligationslån	-	103	485	588
Övriga erhållna lån	-	-	144	144
Checkräkningskredit	-	-	35	35
Summa	**-**	**103**	**664**	**767**

MODERBOLAGET, MSEK	2017-12-31	Förvärv av verksamhet under året	Kassaflödes-påverkande	2018-12-31
Obligationslån	103	–	485	588
Checkräkningskredit	–	–	35	35
Summa	**103**	**–**	**520**	**623**

Not 35. Finansiella tillgångar och skulder (verkligt värde)

> Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder framgår av nedanstående tabell. Se även not 3 Finansiell riskhantering. I koncernen finns obligationslån, kreditfacilitet, checkräkningskredit samt villkorade tilläggsköpeskillingar såsom anges i not 29. Till och med 2017 12 31 tillämpades IAS 39 Finansiella instrument; redovisning och värdering och då benämndes finansiella tillgångar som värderades till upplupet anskaffningsvärde för ”Lånefordringar och kundfordringar”. Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och kategorin med samma värderingsmodell benämns här ”Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde”.

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	
KONCERN	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	98	58	–	–	–	–
Övriga fordringar	40	6	–	–	–	–
Upplupna intäkter	4	–	–	–	–	–
Likvida medel	246	176	–	–	–	–
Summa	**388**	**240**	**–**	**–**	**–**	**–**
Obligationslån	–	–	588	–	–	–
Övriga långfristiga skulder	–	–	144	18	–	–
Villkorad tilläggsköpeskilling, lång del	–	–	–	–	279	–
Villkorad tilläggsköpeskilling, kort del	–	–	–	–	125	–
Leverantörsskulder	–	–	66	73	–	–
Checkräkningskredit	–	–	35		–	–
Övriga skulder	–	–	21	110	–	–
Upplupna kostnader	–	–	49	113	–	–
Summa	**–**	**–**	**902**	**314**	**404**	**–**

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Kundfordringar och lånefordringar	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	
MODERBOLAGET	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fordringar hos koncernföretag	513	259	–	–
Övriga fordringar	12	6	–	–
Upplupna intäkter	–	–	–	–
Kassa och bank	26	20	–	–
Övriga långfristiga skulder	–	–	588	103
Skulder till koncernföretag	–	–	95	4
Leverantörsskulder	–	–	9	1
Checkräkningskredit	–	–	35	–
Övriga skulder	–	–	–	0
Upplupna kostnader	–	–	13	3
Summa	**551**	**286**	**739**	**111**

Not 36. Transaktioner med närstående

Köp- och försäljningstransaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan moderbolag och dotterbolag avser service och management fees. Löner och ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i not 10.

	Försäljning av varor och tjänster till närstående		Inköp av varor och tjänster från närstående	
MSEK	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen				
Närståenderelation				
Nyckelpersoner	–	–	–	1
Andra närstående	–	–	0	–
Summa	**–**	**–**	**0**	**1**
Moderbolaget				
Närståenderelation				
Dotterföretag	19	5	–	2
Nyckelpersoner	–	–	–	–
Andra närstående	–	–	–	–
Summa	**19**	**5**	**–**	**2**

	Fordringar på närstående		Skulder till närstående	
MSEK	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Koncernen				
Närståenderelation				
Nyckelpersoner	–	–	–	1
Andra närstående	–	–	–	–
Summa	**–**	**–**	**–**	**1**
Moderbolaget				
Närståenderelation				
Dotterföretag	513	259	95	4
Nyckelpersoner	–	–	–	–
Andra närstående	–	6	–	–
Summa	**513**	**265**	**95**	**4**

Not 37. Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 11 januari 2019 noterades den obligation som Stillfront gav ut den 22 november 2018 på Nasdaq Stockholm med ISIN SE0011897925. Noteringen föregicks av publiceringen av ett prospekt avseende samma obligation.

Den 14 januari 2019 tillkännagav Stillfront att Andreas Uddman utsetts till CFO för Stillfront Group AB, med start senast 1 juni 2019. Vidare tillkännagav Stillfront i mars 2019 att Alexis Bonte utsetts till COO för Stillfront, med successivt tillträde från och med 1 april 2019.

I januari 2019 lanserades även två större produkter globalt: Strike of Nations, förlagt av Babil Games och Siege: World War II, utvecklat av Simutronics.

Not 38. Resultatdisposition

> Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 3 298 573 761 SEK, disponeras enligt följande:

SEK	2018-12-31
Överkursfond	3 440 832 890
Balanserad vinst/förlust	–48 200 197
Årets resultat	–94 058 932
Summa	**3 298 573 761**
Balanseras i ny räkning	3 298 573 761
Summa	**3 298 573 761**

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av IFRS respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 april 2019

Jan Samuelson
STYRELSENS ORDFÖRANDE

Katarina Bonde
LEDAMOT

Erik Forsberg
LEDAMOT

Birgitta Henriksson
LEDAMOT

Fabian Ritter
LEDAMOT

Ulrika Viklund
LEDAMOT

Jörgen Larsson
KONCERNCHEF och VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vår revisionsberättelse har lämnats den 17 april 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Michael Olsson
AUKTORISERAD REVISOR

Bengt Ekenberg
AUKTORISERAD REVISOR

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Stillfront Group AB (publ), org nr 556721-3078

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen >

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stillfront Group AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 55–113 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER (RÖRELSEFÖRVÄRV

Se not 17 om förvärv, not 4 om viktiga uppskattningar och bedömningar samt not 2 om redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar och beskrivning om området.

BESKRIVNING AV OMRÅDET

Under året har ett antal förvärv genomförts. Det mest betydande är förvärvet av Altigi GmbH i Tyskland. I samband med rörelseförvärv ska den förvärvade verksamheten redovisas i koncernredovisningen vilket kräver att en förvärvsanalys upprättas. Vid upprättandet av denna analys ska den redovisningsmässiga förvärvaren identifieras. Vidare ska förvärvade tillgångar och övertagna skulder identifieras och åsättas belopp som motsvarar deras verkliga värden på förvärvsdagen.

Vi fokuserade på detta område eftersom rörelseförvärv är en väsentlig del av koncernens verksamhet och för att den utvärdering som görs av ledningen inbegriper väsentliga bedömningar och uppskattningar.

HUR OMRÅDET BEAKTATS I REVISIONEN

Vår revision omfattade, men var inte begränsad till, följande granskningsåtgärder: granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpas och att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna samt granskning av bolagets bedömning av den redovisningsmässiga förvärvaren. Vidare har vi bedömt bolagets identifikation av tillgångar och skulders som medtagits i förvärvsanalysen inkluderande inspektion av de rapporter som upprättats av de externa konsulter som anlitats av koncernen i syfte att upprätta underlag och beräkningar för förvärvsanalyserna.

AKTIVERING SAMT NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV UTVECKLINGSUTGIFTER

Se not 18 om balanserade utvecklingsutgifter, not 4 om viktiga uppskattningar och bedömningar samt not 2 om redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar och beskrivning om området.

BESKRIVNING AV OMRÅDET

Bolaget aktiverar utgifter för utveckling av spel när vissa kriterier har uppfyllts. Avskrivning av spelen påbörjas när de kan börja användas, vilket sammanfaller med den tidpunkt då testlanseringen är genomförd. Värdet av ej färdigställda spel prövas för nedskrivning årligen. Spel för vilka avskrivning inletts prövas för nedskrivning när förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Per 2018-12-31 uppgick värdet av balanserade utvecklingsutgifter till 222 MSEK.

Vi fokuserade på detta område eftersom balanserade utgifter för utveckling är en väsentlig del av koncernens verksamhet och för att den utvärdering som görs av ledningen inbegriper väsentliga bedömningar och uppskattningar.

HUR OMRÅDET BEAKTATS I REVISIONEN

Vår revision omfattade, men var inte begränsad till, följande granskningsåtgärder: granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpas och att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna, granskning av bolagets process för aktivering av balanserade utvecklingsutgifter, granskning av underlag för balanserade utgifter, granskning av bolagets modell för nedskrivningsprövning samt granskning av nedskrivningsprövning för specifika spel.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR GOODWILL

Se not 19 om goodwill, not 4 om viktiga uppskattningar och bedömningar samt not 2 om redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar om beskrivning av området.

BESKRIVNING AV OMRÅDET

Som en följd av att Stillfront gjort rörelseförvärv redovisas goodwill i koncernen balansräkning. Per 31 december 2018 uppgick det redovisade värdet av goodwill till 1 674 MSEK.

Ledningen övervakar det redovisade värdet av goodwill. Goodwill prövas för nedskrivning per kassagenerande enhet. Väsentliga faktorer för prövningen har varit bedömda kassaflöden för de närmaste fem åren, bedömd tillväxt efter prognosperioden, EBITDA-marginal under prognosperioden samt bedömd kapitalkostnad.

Vi fokuserade på detta område eftersom goodwillen är en väsentlig del av koncernens balansomslutning och för att den utvärdering som görs av ledningen inbegriper väsentliga bedömningar och uppskattningar.

HUR OMRÅDET BEAKTATS I REVISIONEN

Vår revision omfattade, men var inte begränsad till, följande granskningsåtgärder: granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpas och att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna, granskning av bolagets modell för nedskrivningsprövning samt granskning av bolagets nedskrivningsprövningar för specifika kassagenererande enheter, inkluderande kritisk prövning av de variabler som störst påverkan på nedskrivningsprövningen.

VILLKORADE TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

Se not 29 om långfristiga skulder, not 4 om viktiga uppskattningar och bedömningar samt not 2 om redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar om beskrivning av området.

BESKRIVNING AV OMRÅDET

Som en följd av det sätt som Stillfront finansierat rörelseförvärv redovisas skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillingar. Per 31 december 2018 uppgick den redovisade skulden avseende villkorade tilläggsköpeskillingar till 404 MSEK.

Ledningen övervakar det redovisade värdet av villkorade tilläggsköpeskillingar. Storleken på skulden beror på utfallet av ett antal faktorer som bestäms i de avtalsvillkor som gäller för respektive förvärv. Skulden redovisas till verkligt värde och värdeförändringar som uppkommer efter det att förvärvsanalyserna fastställts redovisas i koncernens resultaträkning.

Vi fokuserade på detta område eftersom villkorade tilläggsköpeskillingar är en väsentlig del av koncernens förvärvsfinansiering och för att den värdering som görs av ledningen inbegriper väsentliga bedömningar och uppskattningar.

HUR OMRÅDET BEAKTATS I REVISIONEN

Vår revision omfattade, men var inte begränsad till, följande granskningsåtgärder: granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpas och att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna samt granskning av bolagets beräkning av villkorade tilläggsköpeskilling för specifika förvärv.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–41 och 119–120. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i detta avseende.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av

oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

– identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

– skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

– utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

– drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

– utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

– inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

> UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stillfront Group AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

– företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

– på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Mazars SET Revisionsbyrå AB, BOX 1317, 111 83 Stockholm, utsågs till Stillfront Group AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 30 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan juni 2012 med Michael Olsson som huvudansvarig revisor. Bengt Ekenberg utsågs till Stillfront Group AB (publ):s revisor av bolagstämman den 30 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan dess.

Stockholm den 17 april 2019

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Michael Olsson
AUKTORISERAD REVISOR

Bengt Ekenberg
AUKTORISERAD REVISOR

Nyckeltal och ordlista

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Stillfront tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Stillfronts koncernredovisning innebär detta IFRS).

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 24 i Bokslutskommunikén 2018 för Stillfront, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera.

ARPMPU
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 tilläggsköpeskillingar.

MPU
Månadsbetalande användare.

RÄNTETÄCKNINGSGRAD
EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna.

JUSTERAD SKULDSÄTTNINGSGRAD
Räntebärande nettoskuld exklusive tilläggsköpeskillingar dividerat med justerad EBITDA under de senaste tolv månaderna.

UAC
Anskaffningskostnad för användare.

Fyra starka skäl till att investera i Stillfront

1 **Bra position i den största och snabbast växande delen av underhållningsindustrin**

2 **Kapitaleffektiv tillväxt med diversifierade intäktsströmmar**

3 **Framgångsrik M&A med beprövat track record**

4 **Stark finansiell ställning med försiktig belåning och god lönsamhet**

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2019	8 maj 2019
Årsstämma, Stockholm	9 maj 2019
Delårsrapport januari-juni 2019	19 augusti 2019
Delårsrapport januari-september 2019	8 november 2019
Bokslutskommuniké 2019	21 februari 2020

Kontakt

Stillfront Group
Hitech Building
Sveavägen 9 5th floor
111 57 Stockholm

ir@stillfront.com

SHAKES & FIDGET

CLASSIFIED
TOP SECRET

WAR AND PEACE: AMERICAN CIVIL WAR

GAME
OVER

Produktion: Addira
Design: Anders Schmidt, Uniform
Tryck: åtta45

STILLFRONT
GROUP

stillfront.com