

# STILLFRONT GROUP

*N.B. The English text is an unofficial translation. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.*

**Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen (2005:551)**  
**Report by the board of directors in accordance with the Swedish Companies Act (2005:551)**  
**Chapter 13 Section 6**

---

Styrelsen för Stillfront Group AB, org. nr 556721-3078 ("**Bolaget**") lämnar härmed, enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen, följande redogörelse för händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning vilka har inträffat efter lämnandet av årsredovisningen, innehållande de senast fastställda balans- och resultaträkningarna.

*The board of directors of Stillfront Group AB, reg.no. 556721-3078 (the "**Company**"), hereby submits the following report in accordance with Chapter 13, Section 6 of the Swedish Companies Act regarding events of material significance for the Company's financial position which occurred subsequent to the presentation of the latest annual report, including the adopted income statement and balance sheet.*

Händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning efter lämnandet av den senaste årsredovisningen framgår av bilagda delårsrapporter för perioden från januari 2019 till september 2019 publicerade den 8 maj 2019, 15 augusti 2019 och 8 november 2019, Bilaga 1, samt nedanstående listade pressmeddelanden. Samtliga bilagda pressmeddelande är publicerade på Bolagets hemsida <https://www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/>

*Events of material significance for the Company's financial position which occurred subsequent to the presentation of the most recent annual report are described in the attached interim reports for the period from January 2019 to September 2019 published 8 May 2019, 15 August 2019 and 8 November 2019, Appendix 1, and below listed press releases. All listed press releases have been distributed by the Company on the Company's webpage <https://www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/>*

Datum/Date	Pressmeddelande/Press release
2020-01-21	Stillfront explores the conditions for conducting a directed share issue
2020-01-21	Stillfront Group acquires Stom8, Inc. and raises new financing
2020-01-13	Stillfront Group AB: MAU grows 26% YoY
2019-12-10	Announcement from extraordinary general meeting in Stillfront Group AB (publ) 10 December 2019
2019-11-07	Notice of extraordinary general meeting in Stillfront Group AB (publ)
2019-10-04	Stillfront Group AB: MAU grows 30 % YoY

Härutöver har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning inträffat sedan årsredovisningen lämnades.

*Apart from what is set out above, no additional events of material significance for the Company's financial position have occurred since the annual report was submitted.*

---

Stockholm \_\_\_\_/\_\_\_\_ 2020

\_\_\_\_\_  
Jan Samuelson (ordförande / *chairman*)

\_\_\_\_\_  
Katarina Bonde

\_\_\_\_\_  
Erik Forsberg

\_\_\_\_\_  
Birgitta Henriksson

\_\_\_\_\_  
Ulrika Viklund

\_\_\_\_\_  
Kai Wawrzinek

Q1

# Stillfront Group

## Delårsrapport 2019

**STILLFRONT**  
GROUP



### Första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 418 MSEK (315 MSEK), en ökning med 33% jämfört med det första kvartalet 2018.
- EBITDA uppgick till 154 MSEK (103), en ökning med 50%.
- EBIT uppgick till 113 MSEK (73), en ökning med 54%.
- Periodens resultat uppgick till 69 MSEK (46).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,93 SEK (2,05). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,91 SEK (2,04).
- Nettoskulden uppgick till 485 MSEK (355) och justerad skuldsättningsgrad var 0,9x.

### Kommentar från VD

---

“Stillfront fick en mycket bra start på 2019. Nettoomsättningen ökade med 33% jämfört med föregående år samtidigt som lönsamheten var fortsatt god med en EBIT-marginal om 27%. Under första kvartalet uppgick kundanskaffningskostnaden till 108 MSEK motsvarande 26% av nettoomsättningen. Kvartalets goda tillväxt är ett kvitto på vår förmåga att genomföra mycket lönsamma marknadskampanjer. Våra nyligen förvärvade studios Imperia Online och Playa Games bidrog med höga marginaler undet det första kvartalet. Våra nya spelreleaser utvecklas enligt plan och våra stora varumärken Empire och Big fortsätter att växa månad för månad. Vår strategi är oförändrad – vi fokuserar på låg risk och spel med långa livscyklar. Vår stabila finansiella ställning stöder fortsatta investeringar i affärsutveckling och vi ser även fortsatt goda möjligheter för lönsam tillväxt via förvärv.”

Jörgen Larsson, VD, Stillfront Group

---

NETTOOMSÄTTNING

**418** MSEK

EBIT

**113** MSEK

EBIT MARGINAL

**27,0**%

## Operationell utveckling under det första kvartalet

Stillfronts spelportfölj är under kontinuerlig utveckling. Portföljen delas in i fyra produktkategorier; Empire, Big, Core och Other. Den aktiva portföljen bestående av kategorierna Empire, Big och Core enligt tabellen nedan och består av Stillfronts 31 största spelen räknat i intäkter.

### Spelens utveckling

2019 Q1	Total	Empire	Big	Core
<b>Kundbetalningar (MSEK) (*)</b>	<b>422</b>	<b>161</b>	<b>79</b>	<b>183</b>
Förändring mot föregående år %	35%	-10%	17%	172%
Andel av totalen, %		38%	19%	43%
<b>Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)</b>	<b>108</b>	<b>17</b>	<b>37</b>	<b>53</b>
Förändring mot föregående år %	26%	-50%	4%	268%
<b>Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000) (1)</b>	<b>1 411</b>	<b>318</b>	<b>342</b>	<b>751</b>
Förändring mot föregående år %	26%	-31%	-14%	197%
<b>Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000) (1)</b>	<b>5 874</b>	<b>1 337</b>	<b>1 396</b>	<b>3 141</b>
Förändring mot föregående år %	20%	-39%	-19%	220%
<b>Månadsbetalande användare (MPU) ('000) (1)</b>	<b>205</b>	<b>67</b>	<b>51</b>	<b>87</b>
Förändring mot föregående år %	19%	-19%	-5%	142%
<b>Genomsnittlig intäkt per månads-betalande användare (ARPMPU) (SEK) (1)</b>	<b>680</b>	<b>801</b>	<b>516</b>	<b>684</b>
Förändring mot föregående år %	13%	10%	23%	15%

(1) Onlinespel endast

\* Kundbetalningar är intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS.

#### UAC I RELATION TILL OMSÄTTNING

26%

Kundbetalningar (intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS), i första kvartalet uppgick till 422 MSEK. Ökningen på 35% är ett resultat av den starka utvecklingen inom Core-produkter som nu också innehåller de nyligen förvärvade Imperia Online och Playa Games.

Kundinbetalningar för Empire-produkterna minskade med 10% jämfört med första kvartalet 2018, samtidigt uppgick anskaffningskostnaderna för användare till 17 MSEK. Sekventiellt ökade kundinbetalningarna från Empire med 3,4%. Kundinbetalningarna för Big-produkterna ökade 17% jämfört med samma kvartal förra året, vilket är ett resultat av Big Farm: Mobile Harvests mognande användarbas och ökade speldjup. Anskaffningskostnader för Big-användare uppgick till 37 MSEK. Kundinbetalningar inom Core-produkterna uppgick till 183 MSEK, en ökning med 172%. Anskaffningskostnader för användare inom Core uppgick till 53 MSEK.

#### ARPMPU

680 SEK

Under första kvartalet ökade antalet månatliga aktiva användare, MAU med 20% och antal dagliga aktiva användare DAU, ökade med 26% jämfört med första kvartalet förra året.

Anskaffningskostnader för användare uppgick till 108 MSEK i första kvartalet vilket motsvarade 26% i relation till nettomsättning. Ökningen om 26% jämfört med föregående år är ett resultat av betydligt högre anskaffningskostnad för användare inom Core-produkterna.

#### ANDEL MOBILA INTÄKTER

55%

Genomsnittliga intäkter per månadsbetalande användare, ARPMPU, är en av styrkorna med Stillfronts portfölj och uppgick till 680 SEK i kvartalet, en ökning med 13% jämfört med motsvarande period föregående år.

Andelen mobila intäkter under första kvartalet var 55% jämfört med 51% i fjärde kvartalet 2018. Ökningen av andelen mobila intäkter består framförallt av ökande intäkter från Nida Harb 3 och Big Farm: Mobile Harvest. Våra releaser under kvartalet har fokuserat på nytt innehåll och nya plattformar för befintliga spel, vilket stöder en långsiktigt gynnsam utveckling av hela vår portfölj.

## Finansiell översikt, det första kvartalet

### Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2019	2018	Förändr.%	Senaste 12	2018
	jan-mar	jan-mar		månaderna	jan-dec
Nettoomsättning	418	315	33	1 428	1 325
EBITDA	154	105	48	523	473
EBITDA marginal, %	37	33		37	36
EBIT	113	73	54	387	348
EBIT marginal, %	27	23		27	26
Jämförelsestörande poster	-	2	-100	-18	-16
Justerad EBITDA*	154	106	46	538	490
Justerad EBITDA marginal*, %	37	34		38	37
Justerad EBIT*	113	75	50	402	364
Justerad EBIT marginal*, %	27	24		28	27

\* Justerad EBITDA respektive EBIT definerar som EBITDA respektive EBIT exklusive jämförelsestörande poster.

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 418 MSEK (315). Ökningen om 33% beror på en stark utveckling inom främst Core-produkter, vilka till exempel omfattar Shakes & Fidget, Imperia Online, Nida Harb 3 och Strike of Nations.

EBITDA uppgick till 154 MSEK (105) under det första kvartalet, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 37% (33).

EBIT uppgick till 113 MSEK (73) under det första kvartalet, vilket motsvarar en EBIT-marginal på 27% (23). Ökningen av EBIT-marginalen beror främst på den höga lönsamheten i de förvärvade bolagen Imperia Online och Playa Games.

### Produktutveckling

MSEK	2019	2018	Senaste 12	2018
	jan-mar	jan-mar		
Aktivering av produktutveckling	51	33	174	156
Avskrivningar	-35	-20	-135	-120

Aktiveringar av investeringar i produktutveckling uppgick till 51 MSEK (33) under det första kvartalet. Investeringarna inkluderar såväl fortsatt utveckling av nya spel som SIEGE: World War II och Strike of Nations liksom ännu inte annonserade titlar. Investeringar har även gjorts i andra nya titlar baserade på befintliga spelmotorer samt utökningar och tillägg på befintliga spel.

Avskrivningarna uppgick till -35 MSEK (-20) under det första kvartalet, varav 13 MSEK hänför sig till immateriella anläggningstillgångar som förvärvats av gruppen i samband med förvärv av dotterföretag. 22 MSEK hänför sig till aktiverade utgifter för produktutveckling.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -13 MSEK (-6) under det första kvartalet. Finansnettot består av räntenetto om -8 MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar om -4 MSEK samt valutakurseffekter och övriga finansiella poster om -1 MSEK.

### Skatt

Gruppens skattekostnad för det första kvartalet uppgick till -31 MSEK (-22). Den underliggande skattesatsen för det första kvartalet var 31%, främst på grund av en hög andel vinst före skatt i Tyskland.

## Finansiering

	2019	2018
	31 mar	31 mar
Nettoskuld	485	355
Likvida medel	278	145
Räntetäckningsgrad, x	6,0	56,2
Justerad skuldsättningsgrad, x	0,9	1,1

Nettoskulden per den 31 mars 2019 uppgick till 485 MSEK (355). Därutöver hade koncernen per samma datum skulder om 414 MSEK för villkorade tilläggsköpeskillningar som kommer att regleras under 2019, 2020, 2021 respektive 2022, varav ca 58% förväntas utbetalas kontant och 42% i nyemitterade aktier. Cirka 129 MSEK av villkorade tilläggsköpeskillningarna förväntas regleras under 2019 varav cirka 77% kontant och 23% i nyemitterade aktier.

Räntetäckningsgraden per den 31 mars 2019 uppgick till 6x. Justerad skuldsättningsgrad per den 31 mars 2019 uppgick till 0,9x. Enligt Stillfront finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad vara maximalt 1,5x.

Per den 31 mars 2019 uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 425 MSEK.

## Kassaflöde

MSEK	2019	2018	Senaste 12	2018
	jan-mar	jan-mar	månaderna	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	98	60	248	210
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-65	33	-386	-288
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4	-130	266	140
Periodens kassaflöde	29	-37	127	62
Likvida medel vid periodens slut	278	144	278	247

Kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till 98 MSEK (60) under det första kvartalet. Den starka omsättningstillväxten i Babil Games genererar kassaflöde på lägre nivåer än portföljen i helhet och är ett resultat av Babils fokus på mobila spel vilket binder större rörelsekapital. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -65 MSEK (33) och består i huvudsak av investeringar i produktutveckling.

## Anställda

	2019	2018
	31 mar	31 dec
Antal anställda	500	482

Antal anställda var vid periodens utgång 500 (482). Ökningen jämfört med samma tidpunkt föregående år beror främst på förvärven av Imperia Online och Playa Games.

## Viktiga händelser under det första kvartalet

I januari utsågs Andreas Uddman till ny CFO på Stillfront Group. Andreas har mer än 13 års erfarenhet inom finansområdet. Han har solid erfarenhet av att bygga starka finansfunktioner och team, kapitalresning, finansiell strategi och M&A i tillväxtmiljöer. Andreas är för närvarande CFO på svenska fintech-bolaget Qliro Financial Services, ett av nordens mest snabbväxande bolag inom finansieringslösningar och som står under Finansinspektionens tillsyn. Andreas kommer att tillträda sin tjänst 1 juni 2019.

I februari tillkännagav Stillfront att Oleg Savschouk, Vice President Live Operations och medlem i Goodgames ledningsgrupp utsetts till ny VD för Goodgame Studios och att Phillip Knust, Director of Products, utsetts till ny CPO för Goodgame Studios.

I mars tillkännagav Stillfront att Alexis Bonte utsetts till Group COO och medlem i den globala ledningsgruppen. Alexis är medgrundare av och CEO för eRepublik Labs, en av Stillfronts studios. Innan eRepublik grundades arbetade Alexis hos lastminute.com i sex år inom olika ledande befattningar.

## Marknad

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

Marknadsprognoserna visar att spelbranschen kommer att växa med en genomsnittlig årlig ökning om cirka 9,3% mellan 2017-2021. Enligt Newzoos segmentering är det största och snabbast växande området mobilt; inklusive smartphones och surfplattor. De står för 47% av marknaden, med 12,8% årlig ökning. Den återstående marknaden delas av konsolspel (PlayStation, Xbox, Nintendo) med 28% och PC-spel, inklusive spel för webbläsare med 25%.

Europa, Mellanöstern och Afrika utgjorde tillsammans 22% av den totala globala marknaden sett till intäkter med 13,2% i årlig tillväxt. Nordamerika svarade för 25% av de totala globala intäkterna och ökade med 14,1% under året. Asien-Stillahavsområdet svarade för 49% av de totala globala intäkterna med en årlig tillväxt om 8,3%.\*

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

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

## Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under det första kvartalet uppgick till 8 MSEK (4). Resultat före skatt uppgick till -14 MSEK (-6).

## Närstående transaktioner

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

## Aktien och aktieägare

#	Ägare	Antal aktier	Kapital/ röster
1	Laureus Capital GmbH	7 190 602	29,9%
2	Handelsbanken Fonder	2 232 535	9,3%
3	Första AP-fonden	2 117 959	8,8%
4	Swedbank Robur Fonder	2 030 804	8,4%
5	SEB Fonder	862 653	3,6%
6	Carnegie Fonder	743 712	3,1%
7	Länsförsäkringar Fonder	547 567	2,3%
8	Avanza Pension	483 322	2,0%
9	Master Creating GmbH	425 913	1,8%
10	Livförsäkringsbolaget Skandia	402 853	1,7%
11	Other Shareholders	7 010 320	29,2%

Totalt antal aktier den 31 mars 2019 uppgick till 24 048 240.

Stillfront Groups aktier handlas sedan den 8 december 2015 på Nasdaq First North. Aktien handlas från den 29 juni 2017 på First North Premier. Slutkurs den 31 mars 2019 var 228 SEK/aktie.

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

## Redovisningsprinciper

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

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.

### Övergång till IFRS 16 Leasing

Stillfront har bedömt effekten av övergången till den nya standarden IFRS 16 Leasing som träder i kraft den 1 januari 2019. Stillfront har valt den modifierade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetal från tidigare perioder inte kommer att räknas om. Den ingående balansen avseende leasingkulder består av diskonterade återstående leasingavgifter per den 1 januari 2019. För samtliga leasingkontrakt är tillgångar med nyttjanderätt initialt värderade och redovisade i balansräkningen till ett belopp motsvarande leasingkulden, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter. Övergången till IFRS 16 har ingen inverkan på eget kapital.

Stillfront tillämpar lätttnadsregeln i de fall den underliggande leasade tillgången är av lågt värde eller avtalet av kortfristiga natur, vilket även innefattar leasingavtal som har slutits under 2019.

Stillfronts viktigaste leasingavtal avser kontorslokaler, men i begränsad omfattning även kontorsutrustning. Till följd av införandet av IFRS 16 kommer koncernens totala tillgångar att öka genom att tillgångar med nyttjanderätt inkluderas. Leasingavgifter som redovisades som övriga externa kostnader i resultaträkningen enligt IAS 17 kommer nu att redovisas som avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt, vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet och ränta på leasingkulden, vilket redovisas som en finansiell kostnad. Leasingavgiften fördelas mellan avskrivning av leasingkulden och räntebetalning.

Vid övergång till IFRS 16 har nuvärdet av alla återstående leasingavgifter beräknats med hjälp av Stillfronts inkrementella upplåningsränta. Upplåningsräntan var 3,5% per den 1 januari 2019. Nedan redovisas effekten av IFRS 16 i balans- och resultaträkningen per den 31 mars 2019.

<b>MSEK</b>	<b>Ingående balans per 2019-01-01</b>
Nyttjanderättstillgångar	51
Leasingskulder	51
 <b>Estimat årlig vinst-och förlusteffekt 2019 – övergång till IFRS 16 Leasingavtal</b>	
<b>MSEK</b>	
EBITDA	23
Avskrivning	-22
EBIT	1
Summa finansiella poster	-2
Periodens resultat	-1

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Som en global grupp med stor geografisk spridning är Stillfront utsatt för ett antal strategiska, finansiella, marknads- och operativa risker. Relevanta risker inkluderar exempelvis risker relaterade till marknadsförhållanden, regleringar och skatter samt risker förknippade till allmänhetens uppfattning om spel. Övriga strategiska och finansiella risker är risker hänförliga till förvärv, krediter och finansiering. Operativa risker är exempelvis risker hänförliga till distributionskanaler, teknisk utveckling och immateriella rättigheter. Riskerna beskrivs närmare i årsredovisningen för 2018. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom de som beskrivs i årsredovisningen.

## Revisors granskning

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

# Finansiell rapportering

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2018 Jan-Dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	418	315	1 428	1 325
Aktiverat arbete för egen räkning	38	31	125	118
Övriga rörelseintäkter	2	6	19	23
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-234	-193	-779	-738
Personalkostnader	-69	-54	-251	-236
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-42	-31	-136	-125
Övriga rörelsekostnader	-1	-	-19	-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>113</b>	<b>73</b>	<b>387</b>	<b>348</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Summa finansiella poster	-13	-6	-90	-83
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>297</b>	<b>265</b>
Periodens skatt	-31	-22	-116	-107
<b>Periodens resultat</b>	<b>69</b>	<b>46</b>	<b>181</b>	<b>157</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferens	15	2	15	2
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>85</b>	<b>48</b>	<b>196</b>	<b>159</b>
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	70	47	180	156
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-1	1	1
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	86	49	195	157
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-0	2	2
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>				
Före utspädning	24 048 240	22 716 102	23 517 178	23 256 070
Efter utspädning	24 176 453	22 812 905	23 668 413	23 386 780
<b>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Före utspädning, SEK/aktie	2,93	2,05	7,66	6,72
Efter utspädning, SEK/aktie	2,91	2,04	7,61	6,68

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	2 228	1 522	2 179
Materiella anläggningstillgångar	59	10	14
Uppskjuten skattefordran	5	14	5
Kortfristiga fordringar	200	133	153
Likvida medel	278	145	246
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 771</b>	<b>1 823</b>	<b>2 598</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 165	858	1 081
Innehav utan bestämmande inflytande	15	19	15
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>1 180</b>	<b>877</b>	<b>1 096</b>
Uppskjuten skatteskuld	100	78	102
Obligationslån	588	497	588
Övriga långfristiga skulder	496	101	430
Kortfristiga skulder	408	269	382
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>2 771</b>	<b>1 823</b>	<b>2 598</b>

## Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående kapital per 2018-01-01</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>64</b>
Periodens resultat				47	47	-1	46
Valutaomräkningsdifferens			2		2	-	2
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>47</b>	<b>49</b>	<b>-1</b>	<b>48</b>
Transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	16	-	1 134	-403	746	20	766
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>1 134</b>	<b>-403</b>	<b>746</b>	<b>20</b>	<b>766</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-03-31</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>1 136</b>	<b>-294</b>	<b>858</b>	<b>19</b>	<b>877</b>
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>16</b>	<b>1 247</b>	<b>1</b>	<b>-184</b>	<b>1 081</b>	<b>15</b>	<b>1 096</b>
Periodens resultat				70	70	-1	69
Valutaomräkningsdifferens			14		14	1	15
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>70</b>	<b>85</b>	<b>-0</b>	<b>85</b>
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	0	-	-	-	0	-	-
<b>Utgående kapital per 2019-03-31</b>	<b>16</b>	<b>1 247</b>	<b>15</b>	<b>-113</b>	<b>1 165</b>	<b>15</b>	<b>1 180</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	104	69	305	270
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	42	27	143	129
Betald skatt	-13	-1	-108	-97
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>133</b>	<b>94</b>	<b>341</b>	<b>301</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-44	-24	-48	-28
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	9	-9	-46	-64
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-36</b>	<b>-34</b>	<b>-93</b>	<b>-92</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>98</b>	<b>60</b>	<b>247</b>	<b>210</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av verksamhet	-	66	-190	-124
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-0	-4	-4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-64	-33	-192	-160
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-65</b>	<b>33</b>	<b>-386</b>	<b>-288</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyupptagna lån	-1	394	734	1 129
Återbetalning lån	3	-	-497	-500
Checkräkningskredit	-6	-	29	35
Emissionskostnader	-	-52	-1	-53
Optioner	-	-	1	1
Utdelning	-	-84	-1	-85
Utdelning omvänt förvärv	-	-388	-0	-388
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4</b>	<b>-130</b>	<b>266</b>	<b>140</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>29</b>	<b>-37</b>	<b>127</b>	<b>62</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>247</b>	<b>176</b>	<b>144</b>	<b>176</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	3	5	7	9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>278</b>	<b>144</b>	<b>278</b>	<b>247</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2018 Jan-Dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	8	4	23	19
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-6	-2	-16	-12
Personalkostnader	-4	-2	-15	-13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	2	1	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13	-7	-88	-82
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	<b>-86</b>	<b>-79</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	<b>-93</b>	<b>-84</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	<b>-93</b>	<b>-84</b>
Periodens skatt	2	2	-10	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12</b>	<b>-4</b>	<b>-103</b>	<b>-95</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Immateriella tillgångar	-	-	1
Finansiella anläggningstillgångar	4 412	3 901	4 399
Uppskjuten skattefordran	2	-	-
Kortfristiga fordringar	30	24	35
Kassa och bank	-	63	26
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 443</b>	<b>3 988</b>	<b>4 461</b>
Eget kapital	3 288	3 292	3 315
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	421	84	406
Långfristiga skulder	96	43	
Obligationslån	588	497	588
Checkräkningskredit	29	-	35
Kortfristiga skulder	21	72	117
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>4 443</b>	<b>3 988</b>	<b>4 461</b>

## Nyckeltal, koncernen

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
Intäkter, ej justerade	431	309	1 447	1 326
Förändring förutbetalad intäkt	-13	5	-19	-1
Nettoomsättning	418	315	1 428	1 325
EBITDA	154	105	523	473
<i>EBITDA marginal %</i>	37	33	37	36
EBIT	113	73	387	348
<i>EBIT marginal,%</i>	27	23	27	26
Justerad EBITDA*	154	106	538	490
<i>Justerad EBITDA marginal*,%</i>	37	34	38	37
Justerad EBIT*	113	75	402	364
<i>Justerad EBIT marginal*,%</i>	27	24	28	27
Resultat före skatt	100	68	297	265
Resultat efter skatt	69	46	181	157
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,0	56,2	6	
Justerad skuldsättningsgrad, x	0,90	1,10	1,10	
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	48,45	36,90	48,45	44,93
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	48,20	36,71	48,15	44,71
Resultat per aktie f utspädning, SEK	2,93	2,05	7,66	6,72
Resultat per aktie e utspädning, SEK	2,91	2,04	7,61	6,68
Antal aktier periodens slut f utspädning	24 048 240	23 253 631	24 048 240	24 048 240
Antal aktier periodens slut e utspädning	24 176 453	23 375 557	24 199 475	24 178 949
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	24 048 240	22 716 102	23 517 178	23 256 070
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	24 176 453	22 812 905	23 668 413	23 386 780

## Förvärv

### Förvärvet av Imperia Online

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

Köpeskillingen för förvärvet är enligt följande:

MSEK	
<b>Köpeskillning</b>	
Likvida medel	52
Utgivna aktier	45
Villkorad tilläggsköpeskillning	134
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>231</b>

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

Den villkorade tilläggsköpeskillningen 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 förvärvsanalys av Imperia Online följer. Analysen är preliminär främst på grund av att värdering och fördelning av immateriella tillgångar inte är avslutad. Detta förväntas vara klart i samband med rapporteringen av andra kvartalet 2019.

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):	
Immateriella anläggningstillgångar	61
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	5
Likvida medel	15
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatteskulder	-6
Kortfristiga skulder	-5
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>71</b>
Redovisad goodwill	160
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>231</b>
Avgår	
Likvida medel	-15
Stamaktier som emitteras	-45
Villkorad tilläggsköpeskillning	-134
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>37</b>

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

Förvärvskostnader uppgick till 1 MSEK och redovisas i resultaträkningen som övriga externa kostnader. Den förvärvade verksamheten Imperia Online konsoliderades från den 1 oktober 2018.

### 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
Utgivna aktier	58
Villkorad tilläggsköpeskilling	197
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>399</b>

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

Den villkorliga köpeskillingen baseras på företagets EBIT-utveckling under år 2018, 2019 och 2020. Den totala villkorliga villkorade ersättningen är maximerad till 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. Detta förväntas vara klart i samband med rapporteringen av andra kvartalet 2019.

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

Immateriella anläggningstillgångar	18
Materiella anläggningstillgångar	4
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	11
Likvida medel	35
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatteskulder	-15
Kortfristiga skulder	-33
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>20</b>
Redovisad goodwill	378
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>398</b>
Avgår	
Likvida medel	-35
Stamaktier som emitteras	-58
Villkorad tilläggsköpeskilling	-197
Text	
Text	33
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>141</b>

Goodwill som hänför sig till Playa Online består av värdet av kompetensen i företaget avseende förmågan att utveckla och förlägga långlivade MMORP-spel. Den förvärvade verksamheten Playa Games konsoliderades från den 1 december 2018.

# Definitioner

## Nyckeltal och alternativa nyckeltal

### **ARPMPU**

Genomsnittlig intäkt per månadsbetalande användare.

### **Big**

Kategori av spel under varumärket BIG.

### **Core**

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

### **DAU**

Dagliga aktiva unika användare.

### **EBIT**

Rörelseresultat före finansnetto 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.

### **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.

### **Eget kapital/aktie**

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

### **Empire**

Kategori av spel under varumärket Empire.

### **Justerd skuldsättningsgrad**

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

### **Jämförelsestörande poster**

Väsentliga resultaträkningsposter som försvårar jämförelsen mellan perioderna.

### **Kundinbetalningar**

Inkluderar alla kundinbetalningar exklusive moms under en viss period.

### **MAU**

Månatliga aktiva unika användare.

### **MPU**

Månadsbetalande användare.

### **Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus likvida medel. Tilläggsköpeskillingar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet.

### **Räntetäckningsgrad**

Justerad EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna

### **UAC**

Anskaffningskostnad för användare.

## Avstämning alternativa nyckeltal

### Jämförelsestörande poster

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2018 Jan-Dec
<b>Intäkter</b>				
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling	-	4	12	16
<b>Totala intäkter jämförelsestörande poster</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>16</b>
<b>Kostnader</b>				
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling	-	-	-22	-22
Transaktionskostnader	-	-5	-6	-11
<b>Totala kostnader jämförelsestörande poster</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-28</b>	<b>-33</b>
<b>Totalt jämförelsestörande poster</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>

### Justerad EBITDA

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
Rörelseresultat	113	73	387	348
Avskrivningar	42	31	136	125
<b>Exkluderas</b>				
Jämförelsestörande poster	-	2	15	16
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>154</b>	<b>106</b>	<b>538</b>	<b>490</b>

### Justerad EBITDA, pro forma

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar
Justerad EBITDA	538	320
<b>Inkluderas</b>		
EBITDA, senaste 12 månaderna, förvärvade företag	49	45
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>587</b>	<b>365</b>

### Justerad EBIT

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Rörelseresultat	113	73	387	348
<b>Exkluderas</b>				
Jämförelsestörande poster	-	2	15	16
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>113</b>	<b>75</b>	<b>402</b>	<b>364</b>

### Justerad räntetäckningsgrad

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Justerad EBITDA senaste 12 månader	538	320	538	490
<b>Dividerat med</b>				
- Summa finansiella poster senaste 12 månader	90	6	90	83
<b>Justerad räntetäckningsgrad</b>	<b>6,0</b>	<b>56,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>

### Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	587	365
<b>Dividerat med</b>		
- Summa finansiella poster senaste 12 mån	90	6
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	<b>6,5</b>	<b>60,8</b>

### Justerad skuldsättningsgrad

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Obligationslån	588	500	588	588
Övriga räntebärande skulder	175	-	175	179
Likvida medel	-278	-145	-278	-246
<b>Summa räntebärande nettoskuld</b>	<b>485</b>	<b>355</b>	<b>485</b>	<b>521</b>
<b>Dividerat med</b>				
Justerad EBITDA	538	320	538	490
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>	<b>0,90</b>	<b>1,11</b>	<b>0,90</b>	<b>1,06</b>

### Justerad skuldsättningsgrad, pro forma

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar
Obligationslån	588	500
Övriga räntebärande skulder	175	-
Likvida medel	-278	-145
<b>Summa räntebärande nettoskuld</b>	<b>485</b>	<b>355</b>
<b>Dividerat med</b>		
Justerad EBITDA, pro forma	587	365
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>	<b>0,83</b>	<b>0,97</b>

### Eget kapital per aktie före utspädning, SEK

SEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare [MSEK]	1 165	858	1 165	1 081
<b>Dividerat med</b>				
Antal aktier periodens slut f utspädning	24 048 240	23 253 631	24 048 240	24 048 240
<b>Eget kapital per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>48,45</b>	<b>36,90</b>	<b>48,45</b>	<b>44,93</b>

### Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK

SEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare [MSEK]	1 165	858	1 165	1 081
<b>Dividerat med</b>				
Antal aktier periodens slut efter utspädning	24 176 453	23 375 557	24 199 475	24 178 949
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>48,20</b>	<b>36,71</b>	<b>48,15</b>	<b>44,71</b>

**Resultat per aktie före utspädning, SEK**

SEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	70	47	180	156
<b>Dividerat med</b>				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	24 048 240	22 716 102	23 517 178	23 256 070
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>2,93</b>	<b>2,05</b>	<b>7,66</b>	<b>6,72</b>

**Resultat per aktie efter utspädning, SEK**

SEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	70	47	180	156
<b>Dividerat med</b>				
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 176 453	22 812 905	23 668 413	23 386 780
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>2,91</b>	<b>2,04</b>	<b>7,61</b>	<b>6,68</b>

# Finansiell kalender

Årsstämma	9 maj 2019
Delårsrapport januari-juni 2019	15 augusti 2019
Delårsrapport januari-september 2019	8 november 2019
Bokslutskommuniké 2019	21 februari 2019

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

*Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 8 maj 2019, kl 07.00 CEST.*

---

## För ytterligare information, kontakta:

Jörgen Larsson, CEO

Sten Wranne, CFO

Tel: 070-32118 00, jorgen@stillfront.com

Tel: 0705-851258, sten@stillfront.com

---

## Om Stillfront

Stillfront är en global koncern inom spelutveckling och marknadsledare inom free-to-play online strategispel. Vår diversifierade spelportfölj har två gemensamma nämnare; lojala användare och spel med långa livscyklar. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv utgör vår tillväxtstrategi och våra 500 medarbetare trivs i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Våra huvudmarknader är USA, Tyskland, MENA, Frankrike och Storbritannien. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige och bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier.

För ytterligare information, besök: [stillfront.com](http://stillfront.com)

### **Certified Adviser:**

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

**STILLFRONT**  
GROUP

Q1

# Stillfront Group Interim Report 2019

**STILLFRONT**  
GROUP



## Highlights first quarter

- Net revenue amounted to 418 MSEK (315 MSEK), an increase of 33% compared to the first quarter of 2018.
- EBITDA amounted to 154 MSEK (103), an increase of 50%.
- EBIT amounted to 113 MSEK (73), an increase of 54% compared to the same quarter last year.
- The net result amounted to 69 MSEK (46).
- The net result per share undiluted amounted to 2.93 SEK (2.05). The net result per share diluted amounted to 2.91 SEK (2.04).
- Net debt amounted to 485 MSEK (355) and the adjusted leverage ratio was 0.9x.

## Comments from the CEO

---

**"The first quarter of 2019 started off strong for Stillfront, reporting 33% revenue growth and solid profitability with an EBIT margin of 27%. In the first quarter, our user acquisition cost, UAC was 108 MSEK or 26% in relation to net revenue. The growth in the quarter is a result of us evidencing our ability to execute highly profitable marketing campaigns. Our evolving game portfolio continue to perform well driven both by continued organic growth as well as strong contribution from acquisitions. Our newly acquired studios Imperia Online and Playa Games are contributing with high margins in the first quarter. New launches are delivering according to plan and our largest brands Empire and Big continued to grow sequentially. Looking ahead, our strategy remains unchanged – to focus on low risk and long life-cycle games. Our healthy financial position supports investments in business development and in addition, we continue to see strong opportunities for profitable growth through acquisitions."**

**Jörgen Larsson, CEO, Stillfront Group**

---

NET REVENUE

**418** MSEK

EBIT

**113** MSEK

EBIT MARGIN

**27.0**%

## Operational overview of the first quarter

Stillfront's games portfolio is continuously evolving. We divide the portfolio into four product categories; Empire, Big, Core and Other. The active portfolio, consisting of Empire, Big and Core categories is presented in the below numbers and pertains to the 31 largest games as ranked per revenue.

### Game performance

2019 Q1	Total	Empire	Big	Core
<b>Deposits (MSEK)</b>	<b>422</b>	161	79	183
Y-o-Y %	35%	-10%	17%	172%
Share of total, %		38%	19%	43%
<b>UAC (MSEK)</b>	<b>108</b>	17	37	53
Y-o-Y %	26%	-50%	4%	268%
<b>DAU ('000) (1)</b>	<b>1 411</b>	318	342	751
Y-o-Y %	26%	-31%	-14%	197%
<b>MAU ('000) (1)</b>	<b>5 874</b>	1 337	1 396	3 141
Y-o-Y %	20%	-39%	-19%	220%
<b>MPU ('000) (1)</b>	<b>205</b>	67	51	87
Y-o-Y %	19%	-19%	-5%	142%
<b>ARPPMU (SEK) (1)</b>	<b>680</b>	801	516	684
Y-o-Y %	13%	10%	23%	15%

(1) Online games only

Deposits are revenues excluding IFRS revenues recognition adjustments.

Deposits (revenues excluding IFRS revenue recognition adjustments), in the first quarter amounted to 422 MSEK. The increase of 35% is a result of a continued strong development in Core products underpinned by the newly acquired studios Imperia Online and Playa Games. Deposits for Empire brands declined by 10% compared to the first quarter last year with a UAC, user acquisition cost, of 17 MSEK. Sequentially, the deposits for Empire brands increased by 3.4%. The deposits for Big products increased by 17% in comparison to the same quarter last year with a UAC of 37 MSEK, mainly as a result of Big Farm: Mobile Harvest's maturing user base and extended content. Deposits within Core products amounted to 183 MSEK, an increase of 172% with a UAC of 53 MSEK.

During the first quarter, the total number of MAUs, monthly active users, increased by 20% and DAUs, daily active users increased by 26% compared to the first quarter last year. User acquisition cost, UAC, in the first quarter amounted to 108 MSEK, corresponding to 26% in relation to net revenue. The increase of 26% compared to the first quarter last year is due to a significantly higher UAC spend in Core products.

ARPPMU, average revenue per monthly paying user, is one of the core strengths of the Stillfront portfolio and this quarter totalled average revenue of 680 SEK, an increase of 13% compared to the same period last year.

The mobile share of revenue during the first quarter was 55% compared to 51% in the fourth quarter 2018. The increase in the proportion of mobile revenue is due to the increase in revenues from Nida Harb 3 and Big Farm: Mobile Harvest. Our releases for the quarter have focused on new content and new platforms for existing games, continuing our strong long-tail support for all of our games.

#### UAC IN RELATION TO REVENUE

26%

#### ARPPMU

680 SEK

#### MOBILE SHARE OF REVENUE

55%

## Financial overview of the first quarter

### Revenue and operating profit

MSEK	2019	2018	Chg%	Last 12 months	2018
	Jan-Mar	Jan-Mar			Jan-Dec
Net Revenue	418	315	33	1,428	1,325
EBITDA	154	105	48	523	473
EBITDA margin, %	37	33		37	36
EBIT	113	73	54	387	348
EBIT margin, %	27	23		27	26
Items affecting comparability	-	2	-100	-18	-16
Adjusted EBITDA*	154	106	46	538	490
Adjusted EBITDA margin*, %	37	34		38	37
Adjusted EBIT*	113	75	50	402	364
Adjusted EBIT margin*, %	27	24		28	27

\* Adjusted EBITDA and EBIT are defined as EBITDA and EBIT excluding items affecting comparability.

Net revenue in the first quarter amounted to 418 MSEK (315). The increase of 33% is a result of a strong development in mainly the Core products which include for example Shakes & Fidget, Imperia Online, Nida Harb 3 and Strike of Nations.

EBITDA amounted to 154 MSEK (105) during the first quarter, corresponding to an EBITDA-margin of 37% (33%).

EBIT amounted to 113 MSEK (73) during the first quarter, corresponding to an EBIT-margin of 27% (23%). The increase of the EBIT-margin is mainly due to the acquisitions of the highly profitable studios Imperia Online and Playa Games.

### Product development

MSEK	2019	2018	Last 12 months	2018
	Jan-Mar	Jan-Mar		Jan-Dec
Capitalization of product development	51	33	174	156
Depreciations and amortization	-35	-20	-135	-120

During the first quarter investments in product development have been capitalised by 51 MSEK (33). Investments include continued development of new games such as SIEGE: World War II and Strike of Nations as well as undisclosed titles. Further, investments also pertain to other new titles based on existing engines as well as extensions and additions to existing games.

Depreciations and amortization of -35 MSEK (-20) was charged during the first quarter, whereof 13 MSEK pertain to intangible assets acquired by the Group related to the Group's acquisitions of subsidiaries. 22 MSEK pertain to amortizations of capitalized product development expenses.

### Financial net

The financial net was -13 MSEK for the first quarter (-6). Items in the financial net were, interest net of -8 MSEK, non-cash interest charge on earn-out considerations of -4 MSEK, fx effects and other financial items of -1 MSEK.

### Tax

The Group's tax expense for the first quarter was -31 MSEK (-22). The underlying tax rate for the first quarter was 31%, driven by a high share of pre-tax profits in Germany.

## Financing

	2019 31 Mar	2018 31 Mar
Net debt	485	355
Cash and cash equivalents	278	145
Interest Coverage Ratio, x	6.0	56.2
Adjusted Leverage Ratio, x	0.9	1.1

Net Debt as of March 31, 2019 amounted to 485 MSEK (355 MSEK). In addition, the Group has as of the same date liabilities of 414 MSEK for contingent conditional considerations, to be settled during 2019, 2020, 2021 and 2022 of which about 58% is expected to be paid out in cash and 42% in newly issued shares. About 129 MSEK of the contingent conditional consideration is expected to be settled during 2019 of which about 77% in cash and 23% in newly issued shares.

The Interest Coverage ratio was 6x as of March 31, 2019. The Adjusted Leverage ratio was 0.9x as of March 31, 2019. Stillfront has a financial target of maximum 1.5x for the adjusted leverage ratio.

As of March 31, 2019, unutilised credit facilities amounted to 425 MSEK.

## Cash flow

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	2018 Jan-Dec
Cash flow from operations	98	60	248	210
Cash flow from investment activities	-65	33	-386	-288
Cash flow from financing activities	-4	-130	266	140
Cash flow for the period	29	-37	127	62
Cash and cash equivalents at the end of period	278	144	278	247

Cash flow from operations was 98 MSEK (60) in the first quarter. The strong revenue growth in Babil converts to cash flow at a lower degree than the entire portfolio, due to Babil's focus on mobile games, which requires more working capital. Cash flow from investment activities amounted to -65 MSEK (33). The cash flow from investment activities is primarily a result of investments in product development.

## Employees

	2019 31 Mar	2018 31 Dec
Number of Employees	500	482

The number of employees at the end of period was 500 (482). The increase compared to the same period previous year is primarily due to the acquisitions of Imperia Online and Playa Games.

## Significant events in the first quarter

In January Stillfront announced the appointment of the Group's new CFO: Andreas Uddman. Andreas has more than 13 years of experience in finance. He has a solid track record in building strong finance functions and teams, equity raising, financing strategies and M&A in a growth environment. He is currently CFO at the Swedish fintech company Qliro Financial Services, one of the Nordic region's fastest growing fintech companies, which is under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority. Andreas will assume his position June 1, 2019.

In February, Stillfront announced the appointment of Oleg Savschouk, Vice President Live Operations and member of the management team as new CEO of Goodgame Studios and Phillip Knust, Director of Products, as new CPO at Goodgame Studios.

In March, Stillfront announced that Alexis Bonte had been appointed Group COO and member of the Group's executive management team. Alexis is Co-founder and CEO of eRepublik Labs, a studio within Stillfront Group. Before co-founding eRepublik, Alexis worked for lastminute.com for six years in various management positions.

## Market

The global gaming industry is one of the largest sectors of the entertainment industry globally. Since 2012, the gaming industry has burgeoned by 54% and posted a CAGR of 9% for 2012- 2017. In 2018, the gaming industry generated revenue of around USD 138bn, rendering it the largest form of entertainment globally.

Market forecasts indicate that the gaming industry will grow at a CAGR of around 9.3% for 2017-2021. According to Newzoos segmentation, the largest and fastest growing area is mobile; including smartphones and tablets. They account for 47% of the market, with 12.8% growth YoY. The remaining market is shared by console games (PlayStation, Xbox, Nintendo) 28% and PC games, including browser games 25%.

Europe, Middle East and Africa together accounted for 22% of total global revenue with 13.2% growth YoY. North America accounted for 25% of total global revenue and grew by 14.1% YoY. Asia-Pacific accounted for 49% of total global revenue with 8.3% growth YoY.\*

Stillfront Group is well positioned to grow faster than the market in the coming years. A portfolio of games and game engines across all major platforms, with the fastest growing mobile market and strong brands and marketing skills in the free-to-play model, provide a good platform for growth. Stillfront Group is very active in the fast-growing MENA region in addition to the main markets Europe and North America.

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

## Parent Company

Customary group management functions and group wide services are provided via the parent company. The revenue for the parent during the first quarter was 8 MSEK (4). The profit before tax amounted to -14 MSEK (-6).

## Related Party Transactions

Other than customary transactions with related parties such as remuneration to key individuals, there has been no transactions with related parties.

## The Share and Shareholders

#	Owners	No of shares	Capital/ votes
1	Laureus Capital GmbH	7 190 602	29.9%
2	Handelsbanken Fonder	2 232 535	9.3%
3	Första AP-fonden	2 117 959	8.8%
4	Swedbank Robur Fonder	2 030 804	8.4%
5	SEB Fonder	862 653	3.6%
6	Carnegie Fonder	743 712	3.1%
7	Länsförsäkringar Fonder	547 567	2.3%
8	Avanza Pension	483 322	2.0%
9	Master Creating GmbH	425 913	1.8%
10	Livförsäkringsbolaget Skandia	402 853	1.7%
11	Other Shareholders	7 010 320	29.2%

The total number of shares per March 31, 2019 was 24,048,240.

Stillfront Group's shares are traded on Nasdaq First North since December 8, 2015. As of June 29, 2017, the share is traded on First North Premier. Closing price as of March 31, 2019 was 228 SEK/share.

Stillfront's 2018/2022 bond with ISIN: SE0011897925 is traded on Nasdaq OMX Stockholm.

## Accounting Policies

This interim report has been prepared in accordance with IAS34, Interim Financial Reporting. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with IFRS such as adopted by the EU and the relevant references to Chapter 9 of the Swedish Annual Accounts Act. The parent company's financial statements are prepared in accordance with RFR2, Accounting for Legal Entities and the Swedish Annual Accounts Act.

The financial statements are presented in SEK, which is the functional currency of the Parent Company. All amounts, unless otherwise stated, are rounded to the nearest million (MSEK). Due to rounding, numbers presented throughout these consolidated financial statements may not add up precisely to the totals provided and percentages may not precisely reflect the absolute figures.

### *Transition to IFRS 16 Leases*

Stillfront has assessed the impact of the transition to the new standard IFRS 16 Leases effective January 1, 2019. Stillfront has chosen the modified transition approach, which means that comparative information from previous periods will not be restated. The opening balance lease liability consists of the discounted remaining lease payments as of 1 January 2019. For all leases, the right-of-lease asset is an amount corresponding to the lease liability, restated for prepaid or accrued lease payments recognized in the Statement of Financial Position on the date of initial application. The transition to IFRS 16 does not have any impact on equity.

Stillfront applies the practical expedients for those leases where the underlying asset is of low value, and short-term arrangements, which also include leases signed in 2019.

Stillfront's significant leases are lease contracts on office premises, but to a limited extent, there are also other agreements such as office equipment. As a result of the implementation of IFRS 16, the Group's total assets will increase through the inclusion of right-of-use assets and lease liabilities. Lease payments, recognized as other external expenses in the Income Statement pursuant to IAS 17, will be replaced by amortization of right-of-use assets, which are recognized as an expense in operating profit or loss, and interest on the lease liability, which is recognized as a financial expense. The lease payment is allocated between amortization of the lease liability and payment of interest.

On transition to IFRS 16, the present value of all remaining lease charges has been computed using Stillfront's incremental borrowing rate. The borrowing rate has been 3.5% as of 1 January 2019. Below is a specification on the effect of the new standard on the balance sheet and income statement as of March 31, 2019.

MSEK	Opening balance 2019-01-01
Right-of-use assets	51
Lease liabilities	51
<b>Estimated Annual Profit and Loss Effect on 2019 based on transition to IFRS 16 Leases</b>	
MSEK	
EBITDA	23
Depreciation	-22
EBIT	1
Finance net	-2
Net Result	-1

## **Risks and Uncertainty Factors**

As a global group with a wide geographic spread, Stillfront is exposed to several strategic, financial, market and operational risks. Attributable risks include for example risks relating to market conditions, regulatory risks, tax risks and risks attributable to public perception. Other strategic and financial risks are risks attributable to acquisitions, credit risks and funding risks. Operational risks are for example risks attributable to distribution channels, technical developments and intellectual property. The risks are described in more detail in the Annual Report of 2018. No significant risks are considered to have risen besides those being described in the Annual Report.

## **Audit**

This report has not been reviewed by the auditors.

# Financial reports

## Income statement in summary, Group

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Revenues</b>				
Net revenue	418	315	1 428	1 325
Work performed by the company for its own use	38	31	125	118
Other revenue	2	6	19	23
<b>Operating expenses</b>				
Other external expenses	-234	-193	-779	-738
Personnel expenses	-69	-54	-251	-236
Depreciations, amortisation and write-downs	-42	-31	-136	-125
Other expenses	-1	-	-19	-19
<b>Operating result</b>	<b>113</b>	<b>73</b>	<b>387</b>	<b>348</b>
<b>Result from financial items</b>				
Net financial items	-13	-6	-90	-83
<b>Result after financial items</b>	<b>100</b>	<b>68</b>	<b>297</b>	<b>265</b>
Taxes for the period	-31	-22	-116	-107
<b>Net result for the period</b>	<b>69</b>	<b>46</b>	<b>181</b>	<b>157</b>
<b>Other comprehensive income</b>				
<i>Items that later can be reversed in profit</i>				
Foreign currency translation differences	15	2	15	2
<b>Total comprehensive income for period</b>	<b>85</b>	<b>48</b>	<b>196</b>	<b>159</b>
Net result for the period attributed to:				
Parent company shareholders	70	47	180	156
Non-controlling interest	-1	-1	1	1
<b>Period total comprehensive income</b>				
Parent company shareholders	86	49	195	157
Non-controlling interest	-1	-0	2	2
<b>Average number of shares</b>				
Undiluted	24 048 240	22 716 102	23 517 178	23 256 070
Diluted	24 176 453	22 812 905	23 668 413	23 386 780
<b>Net result per share attributable to the parent company shareholders</b>				
Undiluted, SEK/share	2.93	2.05	7.66	6.72
Diluted, SEK/share	2.91	2.04	7.61	6.68

## Balance sheet in summary, Group

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Intangible non-current assets	2 228	1 522	2 179
Tangible non-current assets	59	10	14
Deferred tax assets	5	14	5
Current receivables	200	133	153
Cash and cash equivalents	278	145	246
<b>Total assets</b>	<b>2 771</b>	<b>1 823</b>	<b>2 598</b>
<b>Shareholders' equity</b>			
Shareholders' equity attributable to parent company's sharehold	1 165	858	1 081
Non-Controlling interest	15	19	15
<b>Total Shareholders' equity</b>	<b>1 180</b>	<b>877</b>	<b>1 096</b>
Deferred tax liabilities	100	78	102
Bond	588	497	588
Non-current liabilities	496	101	430
Current liabilities	408	269	382
<b>Total Liabilities and Shareholders' equity</b>	<b>2 771</b>	<b>1 823</b>	<b>2 598</b>

## Shareholders' equity, Group

MSEK	Share capital	Other Shareholders Contributions	Other Reserves	Other equity incl profit of the year	Equity attributed to parent share holders	Non controlling interest	Total equity
<b>Opening balance</b>							
<b>2018-01-01</b>	1	-	-	63	64	-	64
Net result for the period				47	47	-1	46
differences			2		2	-	2
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	2	47	49	-1	48
Transactions with shareholders	16	-	1 134	-403	746	20	766
<b>Total transactions with shareholders</b>	16	-	1 134	-403	746	20	766
<b>Closing balance</b>							
<b>2018-03-31</b>	16	-	1 136	-294	858	19	877
<b>Opening balance</b>							
<b>2019-01-01</b>	16	1 247	1	-184	1 081	15	1 096
Net Result for the period				70	70	-1	69
differences			14		14	1	15
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	14	70	85	-0	85
<b>Total transactions with shareholders</b>	0	-	-	-	0	-	-
<b>Closing balance</b>							
<b>2019-03-31</b>	16	1 247	15	-113	1 165	15	1 180

## Cash flow in summary, Group

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Operations</b>				
Result after financial items	104	69	305	270
Adj for items not in cash flow etc	42	27	143	129
Tax paid	-13	-1	-108	-97
<b>Cash flow from operations before changes in working capital</b>	<b>133</b>	<b>94</b>	<b>341</b>	<b>301</b>
<b>Changes in working capital</b>				
Increase(-)/Decrease(+) in operating receivables	-44	-24	-48	-28
Increase (+)/Decrease(-) in operating liabilities	9	-9	-46	-64
<b>Cash flow from changes in working capital</b>	<b>-36</b>	<b>-34</b>	<b>-93</b>	<b>-92</b>
<b>Cash flow from operations</b>	<b>98</b>	<b>60</b>	<b>247</b>	<b>210</b>
<b>Investment activities</b>				
Acquisition of business	-	66	-190	-124
Acquisition of tangible assets	-1	-0	-4	-4
Acquisition of intangible assets	-64	-33	-192	-160
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-65</b>	<b>33</b>	<b>-386</b>	<b>-288</b>
<b>Financing activities</b>				
New debt	-1	394	734	1 129
Repayment debt	3	-	-497	-500
Credit facilities	-6	-	29	35
Issue cost	-	-52	-1	-53
Warrants	-	-	1	1
Payment to shareholders (incl. dividend paid)	-	-84	-1	-85
Dividend reversed acquisition	-	-388	-0	-388
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-4</b>	<b>-130</b>	<b>266</b>	<b>140</b>
<b>Cash flow for the period</b>	<b>29</b>	<b>-37</b>	<b>127</b>	<b>62</b>
<b>Cash and cash equivalents at start of period</b>	<b>247</b>	<b>176</b>	<b>144</b>	<b>176</b>
Translation differences	3	5	7	9
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>278</b>	<b>144</b>	<b>278</b>	<b>247</b>

## Parent company income statement, summary

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Revenue</b>				
Net revenue	8	4	23	19
<b>Operating expenses</b>				
Other external expenses	-6	-2	-16	-12
Personnel expenses	-4	-2	-15	-13
<b>Operating result</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>
<b>Financial items</b>				
Financial income	1	2	1	3
Financial expenses	-13	-7	-88	-82
<b>Total financial items</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	<b>-86</b>	<b>-79</b>
<b>Result after financial items</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	<b>-93</b>	<b>-84</b>
<b>Profit before tax</b>	<b>-14</b>	<b>-6</b>	<b>-93</b>	<b>-84</b>
Tax for the period	2	2	-10	-10
<b>Net result for the period</b>	<b>-12</b>	<b>-4</b>	<b>-103</b>	<b>-95</b>

## Parent company balance sheet, summary

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Intangible assets	-	-	1
Financial non-current assets	4 412	3 901	4 399
Deferred tax	2	-	-
Current receivables	30	24	35
Cash and bank	-	63	26
<b>Total assets</b>	<b>4 443</b>	<b>3 988</b>	<b>4 461</b>
Shareholders' equity	3 288	3 292	3 315
Provisions for contingency consideration	421	84	406
Non-current liabilities	96	43	
Bond	588	497	588
Current liabilities – Overdraft	29	-	35
Other current liabilities	21	72	117
<b>Total liabilities &amp; Shareholders' equity</b>	<b>4 443</b>	<b>3 988</b>	<b>4 461</b>

## Key figures, Group

MSEK	2019	2018	Last 12 months	2018
	Jan-Mar	Jan-Mar		Jan-Dec
Unadjusted revenues	431	309	1,447	1,326
Deferred revenue	-13	5	-19	-1
Net revenue	418	315	1,428	1,325
EBITDA	154	105	523	473
<i>EBITDA margin %</i>	37	33	37	36
EBIT	113	73	387	348
<i>EBIT margin %</i>	27	23	27	26
Adjusted EBITDA*	154	106	538	490
<i>Adjusted EBITDA margin*, %</i>	37	34	38	37
Adjusted EBIT*	113	75	402	364
<i>Adjusted EBIT margin*, %</i>	27	24	28	27
Profit before tax	100	68	297	265
Net result	69	46	181	157
Adjusted Interest Coverage Ratio, x	6.0	56.2	6	
Adjusted Leverage Ratio, %	0.90	1.10	1.10	
Shareholders' equity per share undiluted, SEK	48.45	36.90	48.45	44.93
Shareholders' equity per share diluted, SEK	48.20	36.71	48.15	44.71
Earnings per share undiluted, SEK	2.93	2.05	7.66	6.72
Earnings per share diluted, SEK	2.91	2.04	7.61	6.68
No of shares end of period undiluted	24,048,240	23,253,631	24,048,240	24,048,240
No of shares end of period diluted	24,176,453	23,375,557	24,199,475	24,178,949
Average no of shares period undiluted	24,048,240	22,716,102	23,517,178	23,256,070
Average no of shares period diluted	24,176,453	22,812,905	23,668,413	23,386,780

\* Excluding items affecting comparability

## Acquisitions

### Acquisition of Imperia online

The acquisition of Imperia Online was completed in October 2018. The purpose of the acquisition was to broaden Stillfront's portfolio of studios and games with characteristics that drive long term gamer relations.

Purchase price of the acquisition is as follows:

MSEK	
<b>Purchase price</b>	
Cash and cash equivalents	52
Ordinary shares issued	45
Contingent conditional considerations	134
<b>Total purchase consideration</b>	<b>231</b>

In connection with the acquisition of Imperia Online, 269,412 shares were issued at the price of SEK 167 per share. The cash component of the purchase price was financed by cash at hand by 52 MSEK. The acquisition was carried out on a debt- and cash-free basis.

The contingent conditional consideration will depend on the EBIT development of the Company based on the years 2018, 2019, 2020 and 2021. The total contingent conditional consideration cannot exceed 17.5 MEUR.

#### **Preliminary purchase price allocation**

A preliminary purchase price allocation of Imperia Online is provided below. The analysis is preliminary mainly due to the fact that the valuation and allocation of intangible assets is not completed. Finalization is expected to be completed in conjunction with the reporting of the second quarter.

<b>The fair value of acquired assets and assumed liabilities (MSEK):</b>	
Intangible non-current assets	61
Property, plant and equipment	1
Current receivables excl cash and bank	5
Cash and cash equivalents	15
Non-current liabilities	-
Deferred tax liabilities	-6
Current liabilities	-5
<b>Total net assets acquired excluding goodwill</b>	<b>71</b>
Goodwill	160
<b>Total net assets acquired</b>	<b>231</b>
Less	
Cash and cash equivalents	-15
Ordinary shares issued	-45
Contingent conditional consideration	-134
<b>Net cash outflow on acquisition of business</b>	<b>37</b>

Goodwill relating to Imperia Online represents the value of the competencies in the company regarding the ability to develop and publish long life MMORP games.

Acquisition costs amounted to 1 MSEK and was included in the income statement as other external expenses. The acquired business Imperia Online has been consolidated from October 1, 2018.

### Acquisition of Playa Games

In December 2018, Stillfront acquired of 100% of the shares in Playa Games GmbH, one of Germany's leading casual strategy game developer and publisher. The acquisition was completed December 18, 2018. The purchase price of the acquisition is as follows:

**MSEK****Purchase price**

Cash and cash equivalents	144
Ordinary shares issued	58
Contingent conditional considerations	197
<b>Total purchase consideration</b>	<b>399</b>

In connection with the acquisition of Playa Games, 425 913 shares were issued at the price of 136 SEK per share. The cash component of the purchase price was financed by cash at hand by 144 MSEK. The acquisition was carried out on a debt- and cash-free basis.

The contingent conditional consideration will depend on the EBIT development of the Company based on the years 2018, 2019 and 2020. The total contingent conditional consideration cannot exceed 25 MEUR.

***Preliminary purchase price allocation***

A preliminary purchase price allocation of Playa Games is provided below. The analysis is preliminary mainly due to the fact that the valuation and allocation of intangible assets not is completed. Finalization is expected to be completed in conjunction with the reporting of the second quarter.

**The fair value of acquired assets and assumed liabilities (MSEK):**

Intangible non-current assets	18
Property, plant and equipment	4
Current receivables excl cash and bank	11
Cash and cash equivalents	35
Non-current liabilities	-
Deferred tax liabilities	-15
Current liabilities	-33
<b>Total net assets acquired excluding goodwill</b>	<b>20</b>
Goodwill	378
<b>Total net assets acquired</b>	<b>398</b>
Less	
Cash and cash equivalents	-35
Ordinary shares issued	-58
Contingent conditional consideration	-197
Additional	
Loan payment to former owner	33
<b>Net cash outflow on acquisition of business</b>	<b>141</b>

Goodwill relating to Playa Games represents the value of the competencies in the company regarding the ability to develop and publish long life MMORP games. The acquired business Playa Games was consolidated from December 1, 2018.

# Definitions

## Key figures and alternative performance measures

### **ARPMU**

Average non-adjusted revenue per monthly paying user.

### **Big**

Category of games based on the Big brand.

### **Core**

Category of games not belonging to the categories of Long Tail, Empire or Big

### **DAU**

Daily active unique users.

### **Deposits**

Includes all deposits from consumers excluding VAT during a given period.

### **EBITDA**

Operating profit before depreciation and amortization. Adjusted EBITDA is EBITDA adjusted for IAC.

### **EBITDA margin**

EBITDA as a percentage of Net revenue. Adjusted EBITDA margin is EBITDA margin adjusted for IAC.

### **EBIT**

Profit before financial items and tax. Adjusted EBIT is EBIT adjusted for IAC.

### **EBIT margin**

EBIT as a percentage of Net revenue. Adjusted EBIT margin is EBIT margin adjusted for IAC.

### **Empire**

Category of games based on the Empire brand.

### **Items affecting comparability, IAC**

Significant income statement items which distort the comparison between the periods.

### **Interest Coverage Ratio**

Adjusted EBITDA divided by net financial items for the past twelve months.

### **Adjusted Leverage ratio**

Net interest-bearing debt excluding earn-out payments in relation to the last twelve months Adjusted EBITDA.

### **MAU**

Monthly active unique users.

### **MPU**

Monthly paying users.

### **Net Debt**

Interest bearing liabilities minus cash and cash equivalents. Contingent conditional consideration is not considered interest bearing in this context.

### **Shareholders' equity/share**

Shareholders' equity attributable to the parent company shareholders divided by the number of shares at the end of the period.

### **UAC**

User acquisition cost

## Reconciliation of Alternative Performance Measures

### IAC

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Revenue</b>				
Revaluation of Conditional Contingent Considerations	-	4	12	16
<b>Total IAC Revenues</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>16</b>
<b>Costs</b>				
Revaluation of Conditional Contingent Considerations	-	-	-22	-22
Transaction Costs	-	-5	-6	-11
<b>Total IAC Costs</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-28</b>	<b>-33</b>
<b>TOTAL IAC – Period</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-15</b>	<b>-16</b>

### Adjusted EBITDA

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	2018 Jan-Dec
Operating result	113	73	387	348
Depreciations	42	31	136	125
<b>Excluded</b>				
Items affecting comparability	-	2	15	16
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>154</b>	<b>106</b>	<b>538</b>	<b>490</b>

### Adjusted EBITDA, pro forma

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar
Adjusted EBITDA	538	320
<b>Including</b>		
EBITDA, latest 12 months, Acquired companies	49	45
<b>Adjusted EBITDA, pro forma</b>	<b>587</b>	<b>365</b>

### Adjusted EBIT

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Operating result	113	73	387	348
<b>Excluded</b>				
Items affecting comparability	-	2	15	16
<b>Adjusted EBIT</b>	<b>113</b>	<b>75</b>	<b>402</b>	<b>364</b>

### Adjusted interest coverage ratio

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Adjusted EBITDA latest 12 months	538	320	538	490
<b>Divided by</b>				
- Net financial items latest 12 months	90	6	90	83
<b>Adjusted interest coverage ratio, x</b>	<b>6.0</b>	<b>56.2</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>

**Adjusted interest coverage ratio, pro forma**

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar
Proforma Adjusted EBITDA latest 12 months	587	365
<i>Divided by</i>		
- Net financial items latest 12 months	90	6
<b>Adjusted interest coverage ratio, x, pro forma</b>	<b>6.5</b>	<b>60.8</b>

**Adjusted leverage ratio**

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Bond	588	500	588	588
Other interest-bearing liabilities	175	-	175	179
Cash and cash equivalents	-278	-145	-278	-246
<b>Total net debt</b>	<b>485</b>	<b>355</b>	<b>485</b>	<b>521</b>
<i>Divided by</i>				
Adjusted EBITDA	538	320	538	490
<b>Adjusted leverage ratio</b>	<b>0.90</b>	<b>1.11</b>	<b>0.90</b>	<b>1.06</b>

**Adjusted leverage ratio, pro forma**

MSEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar
Bond	588	500
Other interest-bearing liabilities	175	-
Cash and cash equivalents	-278	-145
<b>Total net debt</b>	<b>485</b>	<b>355</b>
<i>Divided by</i>		
Adjusted EBITDA, pro forma	587	365
<b>Adjusted leverage ratio, pro forma</b>	<b>0.83</b>	<b>0.97</b>

**Shareholders' equity per share undiluted, SEK**

SEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Shareholders' equity attributable to parent company's shareholders	1 165	858	1 165	1 081
<i>Divided by</i>				
No of shares end of period undiluted	24 048 240	23 253 631	24 048 240	24 048 240
<b>Shareholders' equity per share undiluted, SEK</b>	<b>48.45</b>	<b>36.90</b>	<b>48.45</b>	<b>44.93</b>

**Shareholders' equity per share diluted, SEK**

SEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Shareholders' equity attributable to parent company's shareholders	1 165	858	1 165	1 081
<i>Divided by</i>				
No of shares end of period diluted	24 176 453	23 375 557	24 199 475	24 178 949
<b>Shareholders' equity per share diluted, SEK</b>	<b>48.20</b>	<b>36.71</b>	<b>48.15</b>	<b>44.71</b>

**Earnings per share undiluted, SEK**

SEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	Jan-Dec 2018
shareholders, MSEK	70	47	180	156
<i>Divided by</i>				
Average no of shares period undiluted	24 048 240	22 716 102	23 517 178	23 256 070
<b>Earnings per share undiluted, SEK</b>	<b>2.93</b>	<b>2.05</b>	<b>7.66</b>	<b>6.72</b>

**Earnings per share diluted, SEK**

SEK	2019 Jan-Mar	2018 Jan-Mar	Last 12 months	Jan-Dec 2018
shareholders, MSEK	70	47	180	156
<i>Divided by</i>				
Average no of shares period diluted	24 176 453	22 812 905	23 668 413	23 386 780
<b>Earnings per share diluted, SEK</b>	<b>2.91</b>	<b>2.04</b>	<b>7.61</b>	<b>6.68</b>

# Financial calendar

Annual General Meeting	9 May 2019
Interim Report January-June 2019	15 August 2019
Interim Report January-September 2019	8 November 2019
Year End Report 2019	21 February 2020

The 2019 Annual General Meeting of Stillfront will be held on Thursday, May 9, 2019 at 16.00 CEST at the offices of DLA Piper, Kungsgatan 9, Stockholm.

*This information is information that Stillfront Group AB (publ) is obliged to make public pursuant to the EU Market Abuse Regulation. The information was submitted for publication, through the agency of the contact person set out below, on May 8, 2019 at 07.00 CEST.*

---

## For further information, please contact:

Jörgen Larsson, CEO

Sten Wranne, CFO

Tel: 070-32118 00, jorgen@stillfront.com

Tel: 0705-851258, sten@stillfront.com

*This interim report is a non-official translation from Swedish of the Delårsrapport issued May 8, 2019. In the event of discrepancies between the language versions the Swedish wording will prevail.*

---

## About Stillfront

Stillfront is a global group of gaming studios and a market leader in the free-to-play online strategy games genre. Our diverse and exciting games portfolio has two common themes; loyal users and long lifecycle games. Organic growth and carefully selected and executed acquisitions embody our growth strategy and our 500 co-workers thrive in an organisation that engenders the spirit of entrepreneurship. Our main markets are the US, Germany, MENA, France and UK. We are headquartered in Stockholm, Sweden and the company is listed on Nasdaq First North Premier.

For further information, please visit: [stillfront.com](http://stillfront.com)

### Certified Adviser:

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

**STILLFRONT**  
GROUP

Q2

# Stillfront Group

## Delårsrapport 2019

**STILLFRONT**  
GROUP



---

NETTOOMSÄTTNING

**480** MSEK

---

JUST. EBIT

**153** SEK

---

JUST. EBIT-MARGINAL

**32** %

### Andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 480 MSEK (329 MSEK), en ökning med 46 % jämfört med det andra kvartalet 2018
- Justerad EBITDA (exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 197 MSEK (104), en ökning med 90 %
- Justerad EBIT (exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 153 MSEK (73), en ökning med 110 %
- Jämförelsestörande poster uppgick till -26 MSEK (-10), varav -20 MSEK består av transaktionskostnader i anslutning av förvärvet av Kixeye och -5 MSEK till omvärdering av tilläggsköpeskillingar
- EBIT uppgick till 128 MSEK (63), en ökning med 102 %
- Periodens resultat uppgick till 73 MSEK (31), en ökning med 136 %, kvartalets resultat inkluderar engångskostnader om -6 MSEK avseende finansiering
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,08 SEK (1,26). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 3,06 SEK (1,25)
- Nettoskulden uppgick till 904 MSEK (525) och justerad skuldsättningsgrad, pro forma var 1,4x exklusive EBITDA-bidrag från Kixeye
- Förvärv av Kixeye, konsolideras från 1 juli 2019
- Ny finansiering på plats: obligation, 500 MSEK och riktad nyemission, 500 MSEK.

### Kommentar från VD

“Vi fortsätter vår starka resultatutveckling; nettoomsättningen ökade med 46 % under kvartalet och vi förbättrade lönsamheten ytterligare med en EBIT-marginal på 32 %. Alla tre aktiva produktområden, Empire, Big och Core, visade tillväxt för tredje kvartalet i rad. Core-produkterna levererade ett exceptionellt starkt resultat i kvartalet. Spelet Nida Harb 3 fortsatte sin imponerande tillväxtresa och blev kvartalets enskilt största produkt. Under andra kvartalet uppgick kundanskaffningskostnaden till 99 MSEK motsvarande 21 % av nettoomsättningen. Drivande för kvartalets tillväxt är framgångsrikt genomförda live events och ytterligare uppdateringar i många av våra spel som har lett till en förbättrad monetisering och genererat höga marginaler. Under kvartalet fullföljde vi förvärvet av Kixeye, en branschledare och pionjär inom strategispel. Vi har också stärkt vår finansiella position med ny skuldfinansiering samt en framgångsrikt genomförd nyemission som stödjer vår fortsatta tillväxt. Slutligen, är vi glada att konstatera att vi har nått vårt långsiktiga lönsamhetsmål om en EBIT-marginal på >30% LTM.”

Jörgen Larsson, VD, Stillfront Group

## Operationell utveckling under det andra kvartalet

Stillfronts spelportfölj är under kontinuerlig utveckling. Portföljen delas in i fyra produktkategorier; Empire, Big, Core och Other. Den aktiva portföljen bestående av kategorierna Empire, Big och Core enligt tabellen nedan och består av Stillfronts 32 största spelen räknat i intäkter.

### Spelens utveckling

2019 Q2	Total	Empire	Big	Core
<b>Kundbetalningar (MSEK) (*)</b>	<b>451</b>	<b>163</b>	<b>80</b>	<b>208</b>
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>37%</i>	<i>-1%</i>	<i>9%</i>	<i>133%</i>
<i>Andel av totalen, %</i>		<i>36%</i>	<i>18%</i>	<i>46%</i>
<b>Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)</b>	<b>99</b>	<b>13</b>	<b>32</b>	<b>55</b>
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>4%</i>	<i>-49%</i>	<i>-37%</i>	<i>176%</i>
<b>Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000) (1)</b>	<b>1 317</b>	<b>284</b>	<b>334</b>	<b>699</b>
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>29%</i>	<i>-29%</i>	<i>-10%</i>	<i>184%</i>
<b>Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000) (1)</b>	<b>5 881</b>	<b>1 309</b>	<b>1 541</b>	<b>3 032</b>
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>39%</i>	<i>-24%</i>	<i>0%</i>	<i>213%</i>
<b>Månadsbetalande användare (MPU) ('000) (1)</b>	<b>192</b>	<b>60</b>	<b>48</b>	<b>83</b>
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>15%</i>	<i>-20%</i>	<i>-10%</i>	<i>122%</i>
<b>Genomsnittlig intäkt per månads-betalande användare (ARPMU) (SEK) (1)</b>	<b>782</b>	<b>902</b>	<b>554</b>	<b>826</b>
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>20%</i>	<i>24%</i>	<i>21%</i>	<i>6%</i>

(1) Onlinespel endast

\* Kundbetalningar är intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS samt andra spelrelaterade intäkter såsom tex annonsintäkter.

#### UAC I RELATION TILL OMSÄTTNING

21%

#### ARPMU

782 SEK

#### ANDEL MOBILA INTÄKTER

59%

Kundbetalningar (intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS samt andra spelrelaterade intäkter såsom tex annonsintäkter), i andra kvartalet uppgick till 451 MSEK. Ökningen på 37% är ett resultat av den starka utvecklingen i Nida Harb 3, Strike of Nations och Big Farm: Mobile Harvest, vid sidan av tillväxten från nyligen förvärvade bolag. Nida Harb 3 uppgår till den enskilt största produkten i gruppens portfölj i kvartalet. Kundinbetalningar för Empire-produkterna är stabila jämfört med andra kvartalet 2018. Samtidigt uppgick kundanskaffningskostnaderna till 13 MSEK, vilket är 49% lägre jämfört med föregående år. Kundinbetalningarna för Big-produkterna ökade 18% jämfört med samma kvartal förra året. Kundanskaffningskostnader för Big-produkterna uppgick till 32 MSEK. Kundinbetalningar inom Core-produkterna uppgick till 208 MSEK, en ökning med 133%.

Under andra kvartalet ökade antalet månatliga aktiva användare, MAU med 39% och antal dagliga aktiva användare DAU, ökade med 29% jämfört med andra kvartalet förra året. Anskaffningskostnader för användare uppgick till 99 MSEK i andra kvartalet vilket motsvarade 21% i relation till nettomsättning.

Genomsnittliga intäkter per månadsbetalande användare, ARPMU, är en av styrkorna med Stillfronts portfölj och uppgick till 782 SEK i kvartalet, en ökning med 20% jämfört med motsvarande period föregående år. Dessa rekordhög nivåer har uppnåtts med mycket effektiva uppdateringar av innehåll samt framgångsrika events i spelen, sk "live ops", särskilt inom Empire-produkterna.

Andelen mobila intäkter under andra kvartalet var 59% jämfört med 55% i första kvartalet 2019. Ökningen av andelen mobila intäkter består framförallt av ökande intäkter från Nida Harb 3.

I juni lanserade eRepublik Labs det nya spelet Game of Trenches.

## Finansiell översikt, det andra kvartalet

### Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2019	2018		2019	2018		Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
	apr-jun	apr-jun	Förändr.%	jan-jun	jan-jun	Förändr.%		
Nettoomsättning	480	329	46	898	644	39	1 579	1 325
EBITDA	171	94	83	326	198	64	601	473
EBITDA marginal, %	36	28		36	31		38	36
EBIT	128	63	102	241	136	76	452	348
EBIT marginal, %	27	19		27	21		29	26
Jämförelsestörande poster	-26	-10	158	-26	-12	120	-30	-16
Justerad EBITDA*	197	104	90	351	210	67	631	490
Justerad EBITDA marginal*, %	41	31		39	33		40	37
Justerad EBIT*	153	73	110	266	148	80	482	364
Justerad EBIT marginal*, %	32	22		30	23		31	27

\* Justerad EBITDA respektive EBIT definerar som EBITDA respektive EBIT exklusive jämförelsestörande poster.

Nettoomsättningen under det andra kvartalet uppgick till 480 MSEK (329). Ökningen om 46% beror främst på en stark utveckling inom Nida Harb 3, Strike of Nations och Big Farm: Mobile Harvest, vid sidan av tillväxt från nyligen förvärvade bolag.

Justerad EBITDA uppgick till 197 MSEK (104) under det andra kvartalet, vilket motsvarar en Justerad EBITDA-marginal på 41% (31).

Justerad EBIT uppgick till 153 MSEK (73) under det andra kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 32% (22). Den förbättrade EBIT-marginalen är ett resultat av en hög grad av monetisering.

### Produktutveckling

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun		
Aktivering av produktutveckling	43	35	94	67	182	156
Avskrivningar	-36	-22	-71	-41	-150	-120

Aktiveringar av investeringar i produktutveckling uppgick till 43 MSEK (35) under det andra kvartalet. Investeringarna inkluderar såväl utveckling av nya spel såsom Game of Trenches såsom ännu inte annonserade titlar. Investeringar har även gjorts i andra nya titlar baserade på befintliga spelmotorer samt större utökningar och tillägg på befintliga spel.

Avskrivningarna uppgick till -36 MSEK (-22) under det andra kvartalet, varav 14 MSEK hänför sig till immateriella anläggningstillgångar som förvärvats av gruppen i samband med förvärv av dotterföretag. 22 MSEK hänför sig till aktiverade utgifter för produktutveckling.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -23 MSEK (-11) under det andra kvartalet. Poster i finansnettot är räntenetto om -11 MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar om -1 MSEK, engångskostnader om -6 MSEK avseende kostnader för bryggfacilitet och legala kostnader relaterade till emission av den nya obligationen. Valutakurseffekter i kvartalet uppgår till -5 MSEK.

## Skatt

Gruppens skattekostnad för det andra kvartalet uppgick till -31 MSEK (-21). Den underliggande skattesatsen för det andra kvartalet var 30 %, främst på grund av en hög andel vinst före skatt i Tyskland.

## Finansiering

	2019	2018
	30 jun	30 jun
Nettoskuld	904	525
Likvida medel	324	80
Räntetäckningsgrad, x	6,2	20,4
Justerad skuldsättningsgrad, x	1,4	1,5

Nettoskulden per den 30 juni 2019 uppgick till 904 MSEK (525). Därutöver hade koncernen per samma datum skulder om 319 MSEK för villkorade tilläggsköpeskillningar som kommer att regleras under 2019, 2020, 2021 respektive 2022, varav ca 47 % förväntas utbetalas kontant och 53 % i nyemitterade aktier. Cirka 38 MSEK av villkorade tilläggsköpeskillningarna förväntas regleras under 2019 varav cirka 21 % kontant och 79 % i nyemitterade aktier. Den eventuellt villkorade tilläggsköpeskillningen för Kixeye är inte inkluderad, för mer information, se avsnitt händelser i andra kvartalet.

Räntetäckningsgraden per den 30 juni 2019 uppgick till 6,2x. Justerad skuldsättningsgrad per den 30 juni 2019 uppgick till 1,4x. Justerad skuldsättningsgrad, proforma uppgick till 1,4x. EBITDA för dessa mått inkluderar inte bidrag från Kixeye. Enligt Stillfront finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad vara maximalt 1,5x.

Per den 30 juni 2019 uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 454 MSEK.

## Kassaflöde

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12	2018
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	månaderna	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	135	-22	228	39	399	210
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 037	-37	-1 102	-4	-1 386	-288
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	955	-8	948	-138	1 227	140
Periodens kassaflöde	52	-67	75	-104	240	62

Kassaflöde för den löpande verksamheten uppgick till 135 MSEK (-22) under det andra kvartalet som ett resultat av verksamhetens starka utveckling. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -1037 MSEK (-37) och består i huvudsak av förvärvet av Kixeye som uppgick till 878 MSEK, betalningar av tilläggsköpeskillningar, 116 MSEK och investeringar i produktutveckling samt anläggningstillgångar, 43 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 955 MSEK (-8) och är främst ett resultat av den riktade nyemissionen på 500 MSEK, emittering av obligation, 500 MSEK samt en minskning av kreditfaciliteter om 29 MSEK och emitteringskostnader om 17 MSEK.

## Anställda

	2019	2018	2018
	30 jun	30 jun	31 dec
Antal anställda	512	415	482

Antal anställda var vi periodens utgång 512 (415). Ökningen jämfört med samma tidpunkt föregående år beror främst på förvärven av Imperia Online och Playa Games.

## Viktiga händelser under det andra kvartalet

Stillfront fullföljde förvärvet av 100% av aktierna i Kixeye i slutet av juni och konsolideras i Stillfronts finansiella rapportering från 1 juli 2019. Den kontanta köpeskillingen har bokats som en kortsiktig fordran i balansräkningen och återfinns under investeringar i kassaflöde.

Stillfront har i kvartalet, framgångsrikt placerat 500 miljoner kronor i seniora icke-säkerställda obligationer under ett nytt seniort icke-säkerställt obligationslån med ett ramverk om upp till 1 000 miljoner kronor med förfall 2024. Räntesatsen för det nya obligationslånet fastställdes till 3 månaders STIBOR + 475 baspunkter. Emissionslikviden kommer användas för att refinansiera den bryggglånefacilitet som används för förvärvet av Kixeye och för allmänna företagsändamål i syfte att stärka bolagets kapacitet och flexibilitet för fortsatt tillväxt.

Stillfront genomför en riktad nyemission i kvartalet om cirka 500 miljoner kronor. Intresset för den riktade nyemissionen var starkt, då den samlade volymen på upp till 2 080 732 aktier vid ett pris om 240,40 SEK per aktie övertecknades av svenska och internationella institutionella investerare.

Stillfront förvärvade Kixeye, Inc, en ledande utvecklare och förläggare av onlinestrategispel med huvudkontor i Kanada. Den initiala köpeskillingen om 90 miljoner USD betalas kontant på kontant- och skuldfri basis. Säljarna är också berättigade till en kontant tilläggsköpeskillning, om vissa EBITDA-nivåer uppnås för räkenskapsåret 2019, som högst kan uppgå till 30 miljoner USD. Kixeye genererade preliminär oreviderad IFRS-konverterad proforma nettointäkt om cirka 128 miljoner SEK och cirka 65 miljoner SEK i EBITDA för perioden januari-mars 2019, med eliminering av kostnader och intäkter relaterade till tillgångar, anställda och verksamhet hänförliga till spelutvecklingen av Kingdom Maker, som avyttras innan tillträdet.

## Marknad

Den globala spelindustrin är en av de största sektorerna inom underhållningsindustrin globalt. År 2019 kommer den globala spelmarknaden att generera intäkter på 152,1 miljarder dollar, en +9,6% ökning från år till år. År 2022 kommer den globala spelmarknaden att växa till 196,0 miljarder dollar med en CAGR (2018-2022) på +9,0%. Latinamerika är nu den snabbast växande spelmarknaden i världen med en CAGR på +10,4%, drivet av förbättrad infrastruktur och en ökad aptit för spel och esport.

Mobilspel (smartphones och surfplattor kombinerat) kommer att generera intäkter på 95,4 miljarder dollar 2022 och växa med en CAGR på +11,3% för att stå för nästan hälften (49%) av hela spelmarknaden. Intäkter och tillväxt kommer främst att drivas av smartphones, med intäkter på 79,7 miljarder dollar år 2022 (en CAGR på +12,8%). Surfplattor kommer att stå för de återstående 15,7 miljarder dollar. Intäkterna genererade av konsolsegmentet kommer att uppgå till 61,1 miljarder dollar 2022 och öka med en hälsosam CAGR på +9,7%. Spelintäkterna för PC kommer att växa i en långsammare takt än mobila och konsolintäkter. Trots det kommer den totala marknaden för PC-spel att växa med en CAGR på +3,5% till totalt 39,5 miljarder dollar år 2022.

I år kommer Asien och Stillahavsområdet (APAC) att stå för 47% av de totala globala spelintäkterna. Nordamerika blir än en gång den näst största regionen (efter spelintäkter) och tar mer än en fjärdedel (26%) av 2019:s totala globala spelmarknad. Tillväxten för spelintäkter i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) kommer att vara något lägre än Nordamerikas, vilket motsvarar 23% av den totala globala spelmarknaden. Samtidigt kommer Latinamerika att utgöra 4% av spelmarknaden.

Stillfront Group är väl positionerat för att växa snabbare än marknaden under de kommande åren. En portfölj av spel- och spelmotorer över alla större plattformar, med den snabbast växande mobilmarknaden och starka varumärken och marknadsföringsförmåga inom free-to-play, ger en bra plattform för tillväxt. Stillfront är mycket aktiv i den snabbväxande MENA-regionen utöver de viktigaste marknaderna Europa och Nordamerika.

\* Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2019.

## Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under det första kvartalet uppgick till 8 MSEK (5). Resultat före skatt uppgick till -41 MSEK (-12).

## Närståendetransaktioner

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

## Aktien och aktieägare

#	Ägare	Antal aktier	Kapital/ röster
1	Laureus Capital GmbH	7 190 602	27,5%
2	Första AP-fonden	2 301 212	8,8%
3	Swedbank Robur Fonder	2 206 516	8,4%
4	Handelsbanken Fonder	2 189 370	8,4%
5	SEB Fonder	1 338 733	5,1%
6	Länsförsäkringar Fonder	910 707	3,5%
7	Carnegie Fonder	781 498	3,0%
8	Livförsäkringsbolaget Skandia	450 997	1,7%
9	Avanza Pension	426 452	1,6%
10	Master Creating GmbH	425 913	1,6%
11	Other Shareholders	7 906 972	30,3%

Totalt antal aktier den 30 juni 2019 uppgick till 26 128 972.

Stillfront Groups aktier handlas sedan den 8 december 2015 på Nasdaq First North. Aktien handlas från den 29 juni 2017 på First North Premier. Slutkurs den 28 juni 2019 var 240 SEK/aktie.

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

## Redovisningsprinciper

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

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.

### Övergång till IFRS 16 Leasing

Stillfront har bedömt effekten av övergången till den nya standarden IFRS 16 Leasing som träder i kraft den 1 januari 2019. Stillfront har valt den modifierade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetal från tidigare perioder inte kommer att räknas om. Den ingående balansen avseende leasingskulder består av diskonterade återstående leasingavgifter per den 1 januari 2019. För samtliga leasingkontrakt är tillgångar med nyttjanderätt initialt värderade och redovisade i balansräkningen till ett belopp motsvarande leasingskulden, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter. Övergången till IFRS 16 har ingen inverkan på eget kapital.

Stillfront tillämpar lätttnadsregeln i de fall den underliggande lease tillgången är av lågt värde eller avtalet av kortfristiga natur, vilket även innefattar leasingavtal som har slutits under 2019.

Stillfronts viktigaste leasingavtal avser kontorslokaler, men i begränsad omfattning även kontorsutrustning. Till följd av införandet av IFRS 16 kommer koncernens totala tillgångar att öka genom att tillgångar med nyttjanderätt inkluderas. Leasingavgifter som redovisades som övriga externa kostnader i resultaträkningen enligt IAS 17 kommer nu att redovisas som avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt, vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet och ränta på leasingskulden, vilket redovisas som en finansiell kostnad. Leasingavgiften fördelas mellan avskrivning av leasingskulden och räntebetalning.

Vid övergång till IFRS 16 har nuvärdet av alla återstående leasingavgifter beräknats med hjälp av Stillfronts inkrementella upplåningsränta. Upplåningsräntan var 3,5% per den 1 januari 2019. Nedan redovisas effekten av IFRS 16 i balans- och resultaträkningen per den 30 juni 2019.

<b>MSEK</b>	<b>Ingående balans per 2019-01-01</b>
Nyttjanderättstillgångar	51
Leasingskulder	51
<b>Estimat årlig vinst-och förlusteffekt 2019 – övergång till IFRS 16 Leasingavtal</b>	
<b>MSEK</b>	
EBITDA	23
Avskrivning	-22
EBIT	1
Summa finansiella poster	2
Periodens resultat	-1

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Som en global grupp med stor geografisk spridning är Stillfront utsatt för ett antal strategiska, finansiella, marknads- och operativa risker. Relevanta risker inkluderar exempelvis risker relaterade till marknadsförhållanden, regleringar och skatter samt risker förknippade till allmänhetens uppfattning om spel. Övriga strategiska och finansiella risker är risker hänförliga till förvärv, krediter och finansiering. Operativa risker är exempelvis risker hänförliga till distributionskanaler, teknisk utveckling och immateriella rättigheter. Riskerna beskrivs närmare i årsredovisningen för 2018. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom de som beskrivs i årsredovisningen.

## Revisors granskning

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

# Finansiell rapportering

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	2018 Jan-Dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	480	329	898	644	1 579	1 325
Aktiverat arbete för egen räkning	38	35	76	66	129	118
Övriga rörelseintäkter	57	14	59	20	62	23
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-327	-204	-561	-398	-901	-738
Personalkostnader	-76	-59	-146	-113	-269	-236
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-43	-31	-85	-62	-149	-125
Övriga rörelsekostnader	-1	-21	-2	-21	1	-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>128</b>	<b>63</b>	<b>241</b>	<b>136</b>	<b>452</b>	<b>348</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Summa finansiella poster	-23	-11	-36	-17	-102	-83
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>105</b>	<b>52</b>	<b>205</b>	<b>120</b>	<b>350</b>	<b>265</b>
Periodens skatt	-31	-21	-62	-43	-126	-107
<b>Periodens resultat</b>	<b>73</b>	<b>31</b>	<b>143</b>	<b>76</b>	<b>224</b>	<b>157</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<b>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</b>						
Valutaomräkningsdifferens	19	-4	35	-2	39	2
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>92</b>	<b>26</b>	<b>178</b>	<b>74</b>	<b>263</b>	<b>159</b>
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	75	29	145	76	226	156
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	1	-3	0	-2	1
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	94	25	180	74	264	157
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	3	-3	2	-2	2
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>						
Före utspädning	24 342 256	23 256 877	24 197 685	22 971 285	23 780 680	23 256 070
Efter utspädning	24 521 494	23 438 327	24 347 685	23 099 772	23 911 389	23 386 780
<b>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>						
Före utspädning, SEK/aktie	3,08	1,26	6,01	3,31	9,49	6,72
Efter utspädning, SEK/aktie	3,06	1,25	5,97	3,29	9,44	6,68

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	2 242	1 531	2 179
Materiella anläggningstillgångar	55	9	14
Uppskjuten skattefordran	18	14	5
Kortfristiga fordringar	1 124	133	153
Likvida medel	324	80	246
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 763</b>	<b>1 767</b>	<b>2 598</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 751	895	1 081
Innehav utan bestämmande inflytande	14	22	15
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>1 764</b>	<b>917</b>	<b>1 096</b>
Uppskjuten skatteskuld	105	80	102
Obligationslån	1 082	188	588
Övriga långfristiga skulder	319	489	430
Kortfristiga skulder	492	93	382
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>3 763</b>	<b>1 767</b>	<b>2 598</b>

## Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående kapital per 2018-01-01</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>64</b>
Periodens resultat				76	76	0	76
Valutaomräkningsdifferens			-2		-2	2	-0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>76</b>	<b>74</b>	<b>2</b>	<b>76</b>
Transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	16	1 145	-	-403	757	20	777
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>16</b>	<b>1 145</b>	<b>-</b>	<b>-403</b>	<b>757</b>	<b>20</b>	<b>777</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-06-30</b>	<b>16</b>	<b>1 145</b>	<b>-2</b>	<b>-264</b>	<b>895</b>	<b>22</b>	<b>917</b>
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>16</b>	<b>1 248</b>	<b>1</b>	<b>-184</b>	<b>1 081</b>	<b>16</b>	<b>1 096</b>
Periodens resultat				145	145	-3	143
Valutaomräkningsdifferens			-	35	35		35
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>-3</b>	<b>178</b>
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>2</b>	<b>489</b>			<b>491</b>		<b>491</b>
<b>Utgående kapital per 2019-06-30</b>	<b>18</b>	<b>1 736</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>1 752</b>	<b>13</b>	<b>1 764</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	104	53	205	121	353	270
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	55	42	97	69	156	129
Betald skatt	-11	-34	-24	-36	-85	-97
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>148</b>	<b>60</b>	<b>277</b>	<b>155</b>	<b>424</b>	<b>301</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-43	-4	-87	-28	-87	-28
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	29	-78	38	-88	62	-64
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-14</b>	<b>-82</b>	<b>-49</b>	<b>-116</b>	<b>-25</b>	<b>-92</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>135</b>	<b>-22</b>	<b>228</b>	<b>39</b>	<b>399</b>	<b>210</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av verksamhet	-995	-	-995	66	-1 185	-124
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	-0	-3	-0	-6	-4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-40	-37	-105	-70	-195	-160
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 037</b>	<b>-37</b>	<b>-1 102</b>	<b>-4</b>	<b>-1 386</b>	<b>-288</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Nyupptagna lån	500	-	500	386	1 243	1 129
Återbetalning lån	-	-8	-	-	-500	-500
Checkräkningskredit	-29	-	-35	-	-	35
Emissionskostnader	-17	0	-17	-52	-18	-53
Optioner	-	1	-	1	1	1
New share issue	500	-	500	-	500	-
Utdelning	-	-1	-	-85	-	-85
Utdelning omvänt förvärv	-	-	-	-388	-	-388
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>955</b>	<b>-8</b>	<b>948</b>	<b>-138</b>	<b>1 227</b>	<b>140</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>52</b>	<b>-67</b>	<b>75</b>	<b>-104</b>	<b>240</b>	<b>62</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>278</b>	<b>145</b>	<b>247</b>	<b>176</b>	<b>80</b>	<b>176</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	-6	3	2	8	3	9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>324</b>	<b>80</b>	<b>324</b>	<b>80</b>	<b>324</b>	<b>247</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	2018 Jan-Dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	8	5	16	8	27	19
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-27	-2	-34	-4	-41	-12
Personalkostnader	-6	-4	-9	-6	-16	-13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>-27</b>	<b>-2</b>	<b>-30</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Ränteutgifter och liknande resultatposter	1	1	2	3	1	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15	-11	-28	-18	-92	-82
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>	<b>-90</b>	<b>-79</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-39</b>	<b>-12</b>	<b>-54</b>	<b>-17</b>	<b>-121</b>	<b>-84</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-39</b>	<b>-12</b>	<b>-54</b>	<b>-17</b>	<b>-121</b>	<b>-84</b>
Periodens skatt	-2	1	-	3	-13	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-41</b>	<b>-11</b>	<b>-54</b>	<b>-14</b>	<b>-134</b>	<b>-95</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Materiella anläggningstillgångar	6	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	5 219	3 908	4 399
Uppskjuten skattefordran	-	-	-
Kortfristiga fordringar	22	22	35
Kassa och bank	8	1	26
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 256</b>	<b>3 932</b>	<b>4 461</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>3 752</b>	<b>3 292</b>	<b>3 315</b>
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	319	72	406
Långfristiga skulder	97	73	-
Obligationslån	1 082	489	588
Checkräkningskredit	-	-	35
Kortfristiga skulder	7	5	117
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>5 256</b>	<b>3 932</b>	<b>4 461</b>

## Nyckeltal, koncernen

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun		
Intäkter, ej justerade	461	330	892	646	1 568	1 323
Förändring förutbetalad intäkt	19	-1	6	-2	11	2
Nettoomsättning	480	329	898	644	1 579	1 325
EBITDA	171	94	326	198	601	473
<i>EBITDA marginal %</i>	36	28	36	31	38	36
EBIT	128	63	241	136	452	348
<i>EBIT marginal,%</i>	27	19	27	21	29	26
Justerad EBITDA*	197	104	351	210	631	490
<i>Justerad EBITDA marginal*,%</i>	41	31	39	33	40	37
Justerad EBIT*	153	73	266	148	482	364
<i>Justerad EBIT marginal*,%</i>	32	22	30	23	31	27
Resultat före skatt	105	52	205	120	350	265
Resultat efter skatt	73	31	143	76	224	157
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,2	20,4	6,2	20,4	6,2	5,9
Justerad skuldsättningsgrad, x	1,43	1,50	1,43	1,50	1,43	1,06
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	67,00	38,45	67,00	38,45	67,00	44,95
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	66,54	38,16	66,61	38,24	66,63	44,71
Resultat per aktie f utspädning, SEK	3,08	1,26	6,01	3,31	9,49	6,72
Resultat per aktie e utspädning, SEK	3,06	1,25	5,97	3,29	9,44	6,68
Antal aktier periodens slut f utspädning	26 128 972	23 272 094	26 128 972	23 272 094	26 128 972	24 048 240
Antal aktier periodens slut e utspädning	26 308 210	23 453 544	26 278 972	23 400 581	26 274 577	24 178 949
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	24 342 256	23 256 877	24 197 685	22 971 285	23 780 680	23 256 070
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	24 521 494	23 438 327	24 347 685	23 099 772	23 911 389	23 386 780

## Förvärv

### Förvärvet av Imperia Online

I september 2018, förvärvade Stillfront 100% av aktierna i Imperia Online, en ledande spelutvecklare i sydöstra Europa med fokus på långsiktiga spelarrelationer.

Köpeskillingen för förvärvet är enligt följande:

MSEK	
<b>Köpeskilling</b>	
Likvida medel	52
Utgivna aktier	45
Villkorad tilläggsköpeskilling	134
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>231</b>

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 kan maximalt uppgå till 17,5 MEUR.

### Förvärvsanalys

En slutgiltig förvärvsanalys av Imperia Online följer nedan.

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):	
Immateriella anläggningstillgångar	61
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	5
Likvida medel	15
Långfristiga skulder	0
Uppskjutna skatteskulder	-6
Kortfristiga skulder	-5
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>71</b>
Redovisad goodwill	160
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>231</b>
Avgår	
Likvida medel	-15
Stamaktier som emitteras	-45
Villkorad tilläggsköpeskilling	-134
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>37</b>

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

Den förvärvade verksamheten Imperia Online konsoliderades från den 1 oktober 2018.

### 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	
<b>Köpeskilling</b>	
Likvida medel	144
Utgivna aktier	58
Villkorad tilläggsköpeskilling	197
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>399</b>

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

Den villkorliga köpeskillingen baseras på företagets EBIT-utveckling under år 2018, 2019 och 2020. Den totala villkorliga villkorade ersättningen kan maximalt uppgå till 25 MEUR.

### Preliminär förvärvsanalys

En preliminär förvärvsanalys av Playa Games finns nedan.

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

Immateriella anläggningstillgångar	18
Materiella anläggningstillgångar	4
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	11
Likvida medel	35
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatteskulder	-15
Kortfristiga skulder	-33
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>20</b>
Redovisad goodwill	378
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>398</b>
Avgår	
Likvida medel	-35
Stamaktier som emitteras	-58
Villkorad tilläggsköpeskillning	-197
Ytterligare	-
Låneutbetalning till tidigare ägare	33
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>141</b>

Goodwill som hänför sig till Playa Online består av värdet av kompetensen i företaget avseende förmågan att utveckla och förlägga långlivade MMORP-spel. Den förvärvade verksamheten Playa Games konsoliderades från den 1 december 2018.

### Förvärvet av Kixeye

I juni 2019 förvärvade Stillfront Kixeye, en ledande utvecklare och förläggare av onlinestrategispel med huvudkontor i Kanada. Den initiala köpeskillingen som betalades kontant till säljarna av Kixeye uppgick till USD 90 miljoner på kontant- och skuldfri basis. Säljarna är berättigade till en kontant tilläggsköpeskillning, om vissa EBITDA-nivåer uppnås för räkenskapsåret 2019. Tilläggsköpeskillingen kan högst uppgå till 30 miljoner USD. Kixeye konsolideras i Stillfronts finansiella rapportering från 1 juli 2019.

# Definitioner

## Nyckeltal och alternativa nyckeltal

### **ARPMPU**

Genomsnittlig intäkt per månadsbetalande användare.

### **Big**

Kategori av spel under varumärket BIG.

### **Core**

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

### **DAU**

Dagliga aktiva unika användare.

### **EBIT**

Rörelseresultat före finansnetto 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.

### **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.

### **Eget kapital/aktie**

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

### **Empire**

Kategori av spel under varumärket Empire.

### **Justerd skuldsättningsgrad**

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

### **Jämförelsestörande poster**

Väsentliga resultaträkningsposter som försvårar jämförelsen mellan perioderna.

### **Kundinbetalningar**

Inkluderar alla kundinbetalningar exklusive moms under en viss period.

### **MAU**

Månatliga aktiva unika användare.

### **MPU**

Månadsbetalande användare.

### **Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus likvida medel. Tilläggsköpeskillingar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet.

### **Räntetäckningsgrad**

Justerad EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna

### **UAC**

Anskaffningskostnad för användare.

## Avstämning alternativa nyckeltal

### Jämförelsestörande poster

MSEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	2018 Jan-Dec
<b>Intäkter</b>						
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling	54	12	54	16	54	16
<b>Totala intäkter jämförelsestörande poster</b>	<b>54</b>	<b>12</b>	<b>54</b>	<b>16</b>	<b>54</b>	<b>16</b>
<b>Kostnader</b>						
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling	-60	-22	-60	-22	-60	-22
Transaktionskostnader	-20	-1	-20	-6	-25	-11
<b>rörelseresultat poster</b>	<b>-80</b>	<b>-22</b>	<b>-80</b>	<b>-28</b>	<b>-84</b>	<b>-33</b>
<b>Totalt jämförelsestörande poster</b>	<b>-26</b>	<b>-10</b>	<b>-26</b>	<b>-12</b>	<b>-30</b>	<b>-16</b>

### Justerad EBITDA

MSEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
Rörelseresultat	128	63	241	136	452	348
Avskrivningar	43	31	85	62	149	125
<b>Exklusive</b>						
Jämförelsestörande poster	26	10	26	12	30	16
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>197</b>	<b>104</b>	<b>351</b>	<b>210</b>	<b>631</b>	<b>490</b>

### Justerad EBITDA, pro forma

MSEK	2019 jan-jun	2018 jan-jun
Justerad EBITDA	631	350
<b>Inkluderas</b>		
EBITDA, senaste 12 månaderna, förvärvade företag	29	35
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>660</b>	<b>385</b>

### Justerad EBIT

MSEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Rörelseresultat	128	63	241	136	452	348
<b>Exklusive</b>						
Jämförelsestörande poster	26	10	26	12	30	16
<b>Justerad EBIT</b>	<b>153</b>	<b>73</b>	<b>266</b>	<b>148</b>	<b>482</b>	<b>364</b>

### Justerad räntetäckningsgrad

	2019	2018	2019	2018	Senaste 12	jan-dec
MSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	månaderna	2018
Justerad EBITDA senaste 12 månader	631	350	631	350	631	490
<i>Dividerat med</i>						
Summa finansiella poster senaste 12 månader	102	17	102	17	102	83
Justerad räntetäckningsgrad	6,2	20,4	6,2	20,4	6,2	5,9

### Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

	2019	2018
MSEK	jan-jun	jan-jun
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	660	385
<i>Dividerat med</i>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	102	17
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma	6,5	22,5

### Justerad skuldsättningsgrad

	2019	2018	2019	2018	Senaste 12	jan-dec
MSEK	jan-jun	jan-jun	jan-jun	jan-jun	månaderna	2018
Obligationslån	1 082	489	1 082	489	1 082	588
Övriga räntebärande skulder	146	117	146	117	146	179
Likvida medel	-324	-80	-324	-80	-324	-246
Summa räntebärande nettoskuld	904	525	904	525	904	521
<i>Dividerat med</i>						
Justerad EBITDA	631	350	631	350	631	490
Justerad skuldsättningsgrad	1,43	1,50	1,43	1,50	1,43	1,06

### Justerad skuldsättningsgrad, pro forma

	2019	2018
MSEK	jan-jun	jan-jun
Obligationslån	1 082	489
Övriga räntebärande skulder	146	117
Likvida medel	-324	-80
Summa räntebärande nettoskuld	904	525
<i>Dividerat med</i>		
Justerad EBITDA, pro forma	660	385
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma	1,37	1,36

**Eget kapital per aktie före utspädning, SEK**

SEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare	1 751	895	1 751	895	1 751	1 081
<b>Dividerat med</b>						
Antal aktier periodens slut f utspädning	26 128 972	23 272 094	26 128 972	23 272 094	26 128 972	24 048 240
<b>Eget kapital per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>67,00</b>	<b>38,45</b>	<b>67,00</b>	<b>38,45</b>	<b>67,00</b>	<b>44,95</b>

**Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK**

SEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare [MSEK]	1 751	895	1 751	895	1 751	1 081
<b>Dividerat med</b>						
Antal aktier periodens slut efter utspädning	26 308 210	23 453 544	26 278 972	23 400 581	26 274 577	24 178 949
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>66,54</b>	<b>38,16</b>	<b>66,61</b>	<b>38,24</b>	<b>66,63</b>	<b>44,71</b>

**Resultat per aktie före utspädning, SEK**

SEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	75	29	145	76	226	156
<b>Dividerat med</b>						
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	24 342 256	23 256 877	24 197 685	22 971 285	23 780 680	23 256 070
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>3,08</b>	<b>1,26</b>	<b>6,01</b>	<b>3,31</b>	<b>9,49</b>	<b>6,72</b>

**Resultat per aktie efter utspädning, SEK**

SEK	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	75	29	145	76	226	156
<b>Dividerat med</b>						
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	24 521 494	23 438 327	24 347 685	23 099 772	23 911 389	23 386 780
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>3,06</b>	<b>1,25</b>	<b>5,97</b>	<b>3,29</b>	<b>9,44</b>	<b>6,68</b>

# Finansiell kalender

Delårsrapport januari-september 2019

8 november 2019

Bokslutskommuniké 2019

21 februari 2019

*Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 augusti 2019, kl 07.00 CEST.*

---

## För ytterligare information, kontakta:

Jörgen Larsson, CEO

Andreas Uddman, CFO

Tel: 070-32118 00, jorgen@stillfront.com

Tel: 070-0807846, andreas@stillfront.com

---

## Om Stillfront

Stillfront är en global koncern inom spelutveckling och marknadsledare inom free-to-play online strategispel. Vår diversifierade spelportfölj har två gemensamma nämnare; lojala användare och spel med långa livscyklar. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv utgör vår tillväxtstrategi och våra 600 medarbetare trivs i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Våra huvudmarknader är USA, Tyskland, MENA, Frankrike och Storbritannien. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige och bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier.

För ytterligare information, besök: [stillfront.com](http://stillfront.com)

### **Certified Adviser:**

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

**STILLFRONT**  
GROUP

Q2

# Stillfront Group

## Interim Report April-June 2019

**STILLFRONT**  
GROUP



---

NET REVENUE

**480** MSEK

---

ADJ. EBIT

**153** MSEK

---

ADJ. EBIT MARGIN

**32%**

### Highlights second quarter

- Net revenue amounted to 480 MSEK (329 MSEK), an increase of 46% compared to the second quarter of 2018
- Adjusted EBITDA (excluding items affecting comparability) amounted to 197 MSEK (104), an increase of 90%
- Adjusted EBIT (excluding items affecting comparability) amounted to 153 MSEK (73), an increase of 110%
- Items affecting comparability of -26 MSEK (-10) whereof -20 MSEK are transaction costs related to the acquisition of Kixeye and -5 MSEK to the revaluation of conditional contingent liabilities
- EBIT amounted 128 MSEK, (63), an increase of 102%
- The net result amounted to 73 MSEK (31), an increase of 136%, affected by non-recurring costs of -6 MSEK related to financing activities
- The net result per share undiluted amounted to 3.08 SEK (1.26). The net result per share diluted amounted to 3.06 SEK (1.25)
- Net debt amounted to 904 MSEK (525) and the adjusted leverage ratio, pro forma was 1.4x excluding EBITDA contribution from Kixeye
- Acquisition of Kixeye, consolidated from 1 July 2019
- New financing in place: Bond of 500 MSEK and Share issue of 500 MSEK

### Comment from the CEO

**“We continue to report strong results, recording 46% revenue growth and further expanded the adjusted operating margin to 32% in the second quarter. All three active product areas, Empire, Big and Core, delivered a third quarter of sequential growth. The Core products recorded an exceptionally strong quarter with Nida Harb 3 continuing its impressive growth trajectory and becoming the single largest product in our portfolio. User acquisition costs amounted to 99 MSEK or 21% in relation to net revenue. One important growth driver is our well executed live operations with new content and successful in-game events in many of the games, which generated improved monetisation and high margins. In the quarter we finalized the acquisition of Kixeye, an industry leader and strategy game pioneer. We have also strengthened our financial position with new debt financing and a successfully directed share issue, supporting us for further growth. Finally, we are also very pleased to report that we have reached our long-term EBIT target of >30% LTM.”**

**Jörgen Larsson, CEO, Stillfront Group**

## Operational overview of the second quarter

Stillfront's games portfolio is continuously evolving. We divide the portfolio into four product categories; Empire, Big, Core and Other. The active portfolio, consisting of Empire, Big and Core categories is presented in the below numbers and pertains to the 32 largest games as ranked per revenue.

### Game performance

2019 Q2	Total	Empire	Big	Core
<b>Deposits (MSEK)</b>	<b>451</b>	<b>163</b>	<b>80</b>	<b>208</b>
Y-o-Y %	37%	-1%	9%	133%
Share of total, %		36%	18%	46%
<b>UAC (MSEK)</b>	<b>99</b>	<b>13</b>	<b>32</b>	<b>55</b>
Y-o-Y %	4%	-49%	-37%	176%
<b>DAU ('000) (1)</b>	<b>1,317</b>	<b>284</b>	<b>334</b>	<b>699</b>
Y-o-Y %	29%	-29%	-10%	184%
<b>MAU ('000) (1)</b>	<b>5,881</b>	<b>1,309</b>	<b>1,541</b>	<b>3,032</b>
Y-o-Y %	39%	-24%	0%	213%
<b>MPU ('000) (1)</b>	<b>192</b>	<b>60</b>	<b>48</b>	<b>83</b>
Y-o-Y %	15%	-20%	-10%	122%
<b>ARPPMU (SEK) (1)</b>	<b>782</b>	<b>902</b>	<b>554</b>	<b>826</b>
Y-o-Y %	20%	24%	21%	6%

(1) Online games only

Deposits are revenues excluding IFRS revenue recognition adjustments and other game related revenues such as advertising revenues.

#### UAC IN RELATION TO REVENUE

21 %

Deposits (revenues excluding IFRS revenue recognition adjustments and other game related revenues), in the second quarter amounted to 451 MSEK. The increase of 37% is due to strong development in Nida Harb 3, Strike of Nations and Big Farm: Mobile Harvest, besides the growth from acquired businesses. Nida Harb 3 became the largest product in the group portfolio in the quarter. Deposits for Empire brands remain stable compared to the second quarter last year with a UAC, user acquisition cost, of 13 MSEK which is 49% lower YoY. The deposits for Big products increased by 18% in comparison to the same quarter last year with a UAC of 32 MSEK. Deposits within Core products amounted to 208 MSEK, an increase of 133%.

#### ARPPMU

782 SEK

During the second quarter, the total number of MAUs, monthly active users, increased by 39% and DAUs, daily active users increased by 29% compared to the second quarter last year. User acquisition cost, UAC, in the second quarter amounted to 99 MSEK, corresponding to 21% in relation to net revenue.

ARPPMU, average revenue per monthly paying user, is one of the core strengths of the Stillfront portfolio and this quarter totalled average revenue of 782 SEK, an increase of 20% compared to the same period last year. These record levels are driven by very effective live ops in Q2, particularly in the Empire products.

#### MOBILE SHARE OF REVENUE

59 %

The mobile share of revenue during the second quarter was 59% compared to 55% in the first quarter of 2019. The increase in the proportion of mobile revenue is mainly a result of continued strong revenue growth in Nida Harb 3.

In June, the Stillfront studio eRepublik labs launched Game of Trenches.

## Financial overview of the second quarter

### Revenue and operating profit

MSEK	2019	2018	Chg%	2019	2018	Chg%	Last 12 months	2018 Jan-Dec
	Apr-Jun	Apr-Jun		Jan-Jun	Jan-Jun			
Net Revenue	480	329	46	898	644	39	1,579	1,325
EBITDA	171	94	83	326	198	64	601	473
EBITDA margin, %	36	28		36	31		38	36
EBIT	128	63	102	241	136	76	452	348
EBIT margin, %	27	19		27	21		29	26
Items affecting comparability	-26	-10	158	-26	-12	120	-30	-16
Adjusted EBITDA*	197	104	90	351	210	67	631	490
Adjusted EBITDA margin*, %	41	31		39	33		40	37
Adjusted EBIT*	153	73	110	266	148	80	482	364
Adjusted EBIT margin*, %	32	22		30	23		31	27

\* Adjusted EBITDA and EBIT are defined as EBITDA and EBIT excluding items affecting comparability.

Net revenue in the first quarter amounted to 480 MSEK (329). The increase of 46% is mainly due to strong development in Nida Harb 3, Strike of Nations and Big Farm: Mobile Harvest, besides the growth from newly acquired businesses.

Adjusted EBITDA amounted to 197 MSEK (104) during the second quarter, corresponding to an EBITDA-margin of 41% (31%).

Adjusted EBIT amounted to 153 MSEK (73) during the second quarter, corresponding to an EBIT-margin of 32% (22%). The increase of the EBIT-margin is a result of strong monetisation.

### Product development

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12 months	2018 Jan-Dec
	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun		
Capitalization of product development	43	35	94	67	182	156
Depreciation and amortization	-36	-22	-71	-41	-150	-120

During the second quarter investments in product development have been capitalised by 43 MSEK (35). Investments include continued development of new games such as Game of Trenches as well as undisclosed titles. Further, investments also pertain to other new titles based on existing engines as well as larger extensions and additions to existing games.

Depreciation and amortization of -36 MSEK (-22) was charged during the second quarter, whereof 14 MSEK pertain to intangible assets acquired by the Group related to the Group's acquisitions of subsidiaries. 22 MSEK pertain to amortization of capitalized product development expenses.

### Financial net

The financial net was -23 MSEK for the second quarter (-11). Items in the financial net were, interest net of -11 MSEK, non-cash interest charge on earn-out consideration of -1 MSEK, non-recurring costs amounting to -6 MSEK consisting of bridge facility and legal costs related to the bond issuance. Fx effects amounted to -5 MSEK.

### Tax

The Group's tax expense for the second quarter was -31 MSEK (-21). The underlying tax rate for the second quarter was 30%, driven by a high share of pre-tax profits in Germany.

## Financing

	2019	2018
	30 Jun	30 Jun
Net debt	904	525
Cash and cash equivalents	324	80
Interest Coverage Ratio, x	6.2	20.4
Adjusted Leverage Ratio, x	1.4	1.5

Net Debt as of June 30, 2019 amounted to 904 MSEK (525 MSEK). In addition, the Group has as of the same date liabilities of 319 MSEK for provisions for earnouts, to be settled during 2019, 2020, 2021 and 2022 of which about 47% is expected to be paid out in cash and 53% in newly issued shares. About 38 MSEK of the provisions for earnouts is expected to be settled during 2019 of which about 21% in cash and 79% in newly issued shares. Potential earnouts from Kixeye are not included, for more details please see section: significant events in the second quarter.

The Adjusted Interest coverage ratio was 6.2x as of June 30, 2019. The Adjusted Leverage ratio was 1.4x as of June 30. The Adjusted Leverage ratio, pro forma was 1.4x. The EBITDA for these ratios does not include any contribution from Kixeye. Stillfront has a financial target of maximum 1.5x for the adjusted leverage ratio.

As of June 30, 2019, unutilised credit facilities amounted to 454 MSEK.

## Cash flow

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12	2018
	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	months	Jan-Dec
Cash flow from operations	135	-22	228	39	399	210
Cash flow from investment activities	-1,037	-37	-1,102	-4	-1,386	-288
Cash flow from financing activities	955	-8	948	-138	1,227	140
Cash flow for the period	52	-67	75	-104	240	62

Cash flow from operations was 135 MSEK (-22) in the second quarter mainly due to the strong development of the business. Cash flow from investment activities amounted to -1037 MSEK (-37). The cash flow from investment activities is primarily a result of the acquisition of Kixeye totalling -878 MSEK, payment of earn-outs -116 MSEK and investments in product development and fixed assets -43 MSEK. Cash flow from financing activities amounted to 955 MSEK (-8) and is mainly due to the directed share issue of 500 MSEK, bond raising of 500 MSEK minus a reduction in credit facility utilisation of 29 MSEK and issue costs of 17 MSEK.

## Employees

	2019	2018	2018
	30 Jun	30 Jun	31 Dec
Number of Employees	512	415	482

The number of employees at the end of period was 512 (415). The increase compared to the same period previous year is primarily due to the acquisitions of Imperia Online and Playa Games.

## Significant events in the second quarter

Stillfront completed the acquisition of 100% of the shares in Kixeye in the end of June. Kixeye will be consolidated into Stillfront's consolidated financial reporting from 1 July, 2019. Cash in transit for the acquisition has been booked as a current receivable in the balance sheet and under investments in the cashflow.

Stillfront has successfully placed MSEK 500 of senior unsecured bonds under a new bond framework of up to MSEK 1,000 senior unsecured bond loan due 2024. The interest rate for the new bond loan was set at Stibor 3m + 475bps. The proceeds from the bond issue was used to finance the acquisition of Kixeye and for general corporate purposes.

In the quarter, Stillfront conducted a directed share issue of SEK 500 million. The share issue of 2,080,732 million shares at a price of SEK 240.40 per share was oversubscribed by Swedish and international institutional investors.

Stillfront acquired Kixeye, a leading developer and publisher of online strategy games headquartered in Canada. The upfront consideration which was paid in cash to the sellers of Kixeye amounted to USD 90 million on a cash and debt free basis. The sellers are entitled to a cash earn-out consideration if certain EBITDA levels for the financial year 2019 are achieved. The earn-out consideration is subject to a cap of USD 30 million and is payable in 2020. Kixeye has a preliminary unaudited IFRS converted pro forma net revenue and EBITDA for the period Q1 2019 of SEK 128 million and SEK 65 million respectively where the product Kingdom Maker operations have been eliminated.

## Market

The global gaming industry is one of the largest sectors of the entertainment industry globally. In 2019, the global games market will generate revenues of \$152.1 billion, a +9.6% year-on-year increase. By 2022, the global games market will grow to \$196.0 billion with a CAGR (2018-2022) of +9.0%. Latin America is now the fastest-growing games market in the world boasting a CAGR of +10.4%, driven by improving infrastructure and an increased appetite for games and esports.

Mobile gaming (smartphone and tablet combined) will produce revenues of \$95.4 billion in 2022, growing with a CAGR of +11.3% to account for almost half (49%) of the entire games market. Revenues and growth will be driven predominantly by smartphones, with revenues of \$79.7 billion by 2022 (a CAGR of +12.8%). Tablet will account for the remaining \$15.7 billion. Revenues generated by the console segment will reach \$61.1 billion in 2022, increasing with a healthy CAGR of +9.7%. Game revenues for PC will grow at a slower pace than mobile and console revenues. Nevertheless, the overall PC gaming market will grow with a CAGR of +3.5% to total \$39.5 billion by 2022.

This year, the Asia-Pacific (APAC) region will account for 47% of total global game revenues. North America will, once more, be the second-largest region (by game revenues), taking more than a quarter (26%) of 2019's total global games market. Game revenue growth in the Europe, Middle East, and Africa region (EMEA) will be slightly lower than North America's, representing 23% of the total global games market. Meanwhile, Latin America will make up 4% of the games market.

Stillfront Group is well positioned to grow faster than the market in the coming years. A portfolio of games and game engines across all major platforms, with the fastest growing mobile market and strong brands and marketing skills in the free-to-play model, provide a good platform for growth. Stillfront Group is very active in the fast-growing MENA region in addition to the main markets Europe and North America.

\*Source: Newzoo, Global Games Market Report 2019.

## Parent Company

Customary group management functions and group wide services are provided via the parent company. The revenue for the parent during the first quarter was 8 MSEK (5). The profit before tax amounted to -41 MSEK (-12).

## Related Party Transactions

Other than customary transactions with related parties such as remuneration to key individuals, there has been no transactions with related parties.

## The Share and Shareholders

#	Owners	No of shares	Capital/ votes
1	Laureus Capital GmbH	7,190,602	27.5%
2	Första AP-fonden	2,301,212	8.8%
3	Swedbank Robur Fonder	2,206,516	8.4%
4	Handelsbanken Fonder	2,189,370	8.4%
5	SEB Fonder	1,338,733	5.1%
6	Länsförsäkringar Fonder	910,707	3.5%
7	Carnegie Fonder	781,498	3.0%
8	Livförsäkringsbolaget Skandia	450,997	1.7%
9	Avanza Pension	426,452	1.6%
10	Master Creating GmbH	425,913	1.6%
11	Other Shareholders	7,906,972	30.3%

The total number of shares per June 30, 2019 was 26,128,972.

Stillfront Group's shares are traded on Nasdaq First North since December 8, 2015. As of June 29, 2017, the share is traded on First North Premier. Closing price as of June 28, 2019 was 240 SEK/share.

Stillfront's 2018/2022 bond with ISIN: SE0011897925 is traded on Nasdaq OMX Stockholm.

## Accounting Policies

This interim report has been prepared in accordance with IAS34, Interim Financial Reporting. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with IFRS such as adopted by the EU and the relevant references to Chapter 9 of the Swedish Annual Accounts Act. The parent company's financial statements are prepared in accordance with RFR2, Accounting for Legal Entities and the Swedish Annual Accounts Act.

The financial statements are presented in SEK, which is the functional currency of the Parent Company. All amounts, unless otherwise stated, are rounded to the nearest million (MSEK). Due to rounding, numbers presented throughout these consolidated financial statements may not add up precisely to the totals provided and percentages may not precisely reflect the absolute figures.

### **Transition to IFRS 16 Leases**

Stillfront has assessed the impact of the transition to the new standard IFRS 16 Leases effective January 1, 2019. Stillfront has chosen the modified transition approach, which means that comparative information from previous periods will not be restated. The opening balance lease liability consists of the discounted remaining lease payments as of 1 January 2019. For all leases, the right-of-lease asset is an amount corresponding to the lease liability, restated for prepaid or accrued lease payments recognized in the Statement of Financial Position on the date of initial application. The transition to IFRS 16 does not have any impact on equity.

Stillfront applies the practical expedients for those leases where the underlying asset is of low value, and short-term arrangements, which also include leases signed in 2019.

Stillfront's significant leases are lease contracts on office premises, but to a limited extent, there are also other agreements such as office equipment. As a result of the implementation of IFRS 16, the Group's total assets will increase through the inclusion of right-of-use assets and lease liabilities. Lease payments, recognized as other external expenses in the Income Statement pursuant to IAS 17, will be replaced by amortization of right-of-use assets, which are recognized as an expense in operating profit or loss, and interest on the lease liability, which is recognized as a financial expense. The lease payment is allocated between amortization of the lease liability and payment of interest.

On transition to IFRS 16, the present value of all remaining lease charges has been computed using Stillfront's incremental borrowing rate. The borrowing rate has been 3.5% as of 1 January 2019. Below is a specification on the effect of the new standard on the balance sheet and income statement as of 1 January, 2019.

<b>MSEK</b>	<b>Opening balance 2019-01-01</b>
Right-of-use assets	51
Lease liabilities	51
<b>Estimated Annual Profit and Loss Effect on 2019 based on transition to IFRS 16 Leases</b>	
<b>MSEK</b>	
EBITDA	23
Depreciation	-22
EBIT	1
Finance net	2
Net Result	-1

## Risks and Uncertainty Factors

As a global group with a wide geographic spread, Stillfront is exposed to several strategic, financial, market and operational risks. Attributable risks include for example risks relating to market conditions, regulatory risks, tax risks and risks attributable to public perception. Other strategic and financial risks are risks attributable to acquisitions, credit risks and funding risks. Operational risks are for example risks attributable to distribution channels, technical developments and intellectual property. The risks are described in more detail in the Annual Report of 2018. No significant risks are considered to have risen besides those being described in the Annual Report.

## Audit

This report has not been reviewed by the auditors.

# Financial reports

## Income statement in summary, Group

MSEK	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Revenues</b>						
Net revenue	480	329	898	644	1,579	1,325
Work performed by the company for its own use	38	35	76	66	129	118
Other revenue	57	14	59	20	62	23
<b>Operating expenses</b>						
Other external expenses	-327	-204	-561	-398	-901	-738
Personnel expenses	-76	-59	-146	-113	-269	-236
Depreciations, amortisation and write-downs	-43	-31	-85	-62	-149	-125
Other expenses	-1	-21	-2	-21	1	-19
<b>Operating result</b>	<b>128</b>	<b>63</b>	<b>241</b>	<b>136</b>	<b>452</b>	<b>348</b>
<b>Result from financial items</b>						
Net financial items	-23	-11	-36	-17	-102	-83
<b>Result after financial items</b>	<b>105</b>	<b>52</b>	<b>205</b>	<b>120</b>	<b>350</b>	<b>265</b>
Taxes for the period	-31	-21	-62	-43	-126	-107
<b>Net result for the period</b>	<b>73</b>	<b>31</b>	<b>143</b>	<b>76</b>	<b>224</b>	<b>157</b>
<b>Other comprehensive income</b>						
<i>Items that later can be reversed in profit</i>						
Foreign currency translation differences	19	-4	35	-2	39	2
<b>Total comprehensive income for period</b>	<b>92</b>	<b>26</b>	<b>178</b>	<b>74</b>	<b>263</b>	<b>159</b>
Net result for the period attributed to:						
Parent company shareholders	75	29	145	76	226	156
Non-controlling interest	-1	1	-3	0	-2	1
<b>Period total comprehensive income</b>						
Parent company shareholders	94	25	180	74	264	157
Non-controlling interest	-1	3	-3	2	-2	2
<b>Average number of shares</b>						
Undiluted	24,342,256	23,256,877	24,197,685	22,971,285	23,780,680	23,256,070
Diluted	24,521,494	23,438,327	24,347,685	23,099,772	23,911,389	23,386,780
<b>Net result per share attributable to the parent company shareholders</b>						
Undiluted, SEK/share	3.08	1.26	6.01	3.31	9.49	6.72
Diluted, SEK/share	3.06	1.25	5.97	3.29	9.44	6.68

## Balance sheet in summary, Group

MSEK	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Intangible non-current assets	2,242	1,531	2,179
Tangible non-current assets	55	9	14
Deferred tax assets	18	14	5
Current receivables	1,124	133	153
Cash and cash equivalents	324	80	246
<b>Total assets</b>	<b>3,763</b>	<b>1,767</b>	<b>2,598</b>
<b>Shareholders' equity</b>			
Shareholders' equity attributable to parent company's sharehold	1,751	895	1,081
Non-Controlling interest	14	22	15
<b>Total Shareholders' equity</b>	<b>1,764</b>	<b>917</b>	<b>1,096</b>
Deferred tax liabilities	105	80	102
Bond	1,082	188	588
Non-current liabilities	319	489	430
Current liabilities	492	93	382
<b>Total Liabilities and Shareholders' equity</b>	<b>3,763</b>	<b>1,767</b>	<b>2,598</b>

## Shareholders' equity, Group

MSEK	Share capital	Other Shareholders Contributions	Other Reserves	Other equity incl profit of the year	Equity attributed to parent shareholders	Non controlling interest	Total equity
<b>Opening balance</b>							
<b>2018-01-01</b>	1	-	-	63	64	-	64
Net result for the period				76	76	0	76
Foreign currency translation differences			-2		-2	2	-0
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	-2	76	74	2	76
Transactions with shareholders	16	1,145	-	-403	757	20	777
<b>Total transactions with shareholders</b>	16	1,145	-	-403	757	20	777
<b>Closing balance</b>							
<b>2018-06-30</b>	16	1,145	-2	-264	895	22	917
<b>Opening balance</b>							
<b>2019-01-01</b>	16	1,248	1	-184	1,081	16	1,096
Net Result for the period				145	145	-3	143
Foreign currency translation differences			-	35	35		35
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	-	180	180	-3	178
<b>Total transactions with shareholders</b>	2	489			491		491
<b>Closing balance</b>							
<b>2019-06-30</b>	18	1,736	1	-4	1,752	13	1,764

## Cash flow in summary, Group

MSEK	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Operations</b>						
Result after financial items	104	53	205	121	353	270
Adj for items not in cash flow etc	55	42	97	69	156	129
Tax paid	-11	-34	-24	-36	-85	-97
<b>Cash flow from operations before changes in working capital</b>	<b>148</b>	<b>60</b>	<b>277</b>	<b>155</b>	<b>424</b>	<b>301</b>
<b>Changes in working capital</b>						
Increase(-)/Decrease(+) in operating receivables	-43	-4	-87	-28	-87	-28
Increase (+)/Decrease(-) in operating liabilities	29	-78	38	-88	62	-64
<b>Cash flow from changes in working capital</b>	<b>-14</b>	<b>-82</b>	<b>-49</b>	<b>-116</b>	<b>-25</b>	<b>-92</b>
<b>Cash flow from operations</b>	<b>135</b>	<b>-22</b>	<b>228</b>	<b>39</b>	<b>399</b>	<b>210</b>
<b>Investment activities</b>						
Acquisition of business	-995	-	-995	66	-1,185	-124
Acquisition of tangible assets	-2	-0	-3	-0	-6	-4
Acquisition of intangible assets	-40	-37	-105	-70	-195	-160
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-1,037</b>	<b>-37</b>	<b>-1,102</b>	<b>-4</b>	<b>-1,386</b>	<b>-288</b>
<b>Financing activities</b>						
New debt	500	-	500	386	1,243	1,129
Repayment debt	-	-8	-	-	-500	-500
Credit facilities	-29	-	-35	-	-	35
Issue cost	-17	0	-17	-52	-18	-53
Warrants	-	1	-	1	1	1
New share issue	500	-	500	-	500	-
Payment to shareholders (incl. dividend paid)	-	-1	-	-85	-	-85
Dividend reversed acquisition	-	-	-	-388	-	-388
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>955</b>	<b>-8</b>	<b>948</b>	<b>-138</b>	<b>1,227</b>	<b>140</b>
<b>Cash flow for the period</b>	<b>52</b>	<b>-67</b>	<b>75</b>	<b>-104</b>	<b>240</b>	<b>62</b>
<b>Cash and cash equivalents at start of period</b>	<b>278</b>	<b>145</b>	<b>247</b>	<b>176</b>	<b>80</b>	<b>176</b>
Translation differences	-6	3	2	8	3	9
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>324</b>	<b>80</b>	<b>324</b>	<b>80</b>	<b>324</b>	<b>247</b>

## Parent company income statement, summary

MSEK	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Revenue</b>						
Net revenue	8	5	16	8	27	19
<b>Operating expenses</b>						
Other external expenses	-27	-2	-34	-4	-41	-12
Personnel expenses	-6	-4	-9	-6	-16	-13
<b>Operating result</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>-27</b>	<b>-2</b>	<b>-30</b>	<b>-5</b>
<b>Financial items</b>						
Financial income	1	1	2	3	1	3
Financial expenses	-15	-11	-28	-18	-92	-82
<b>Total financial items</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>	<b>-90</b>	<b>-79</b>
<b>Result after financial items</b>	<b>-39</b>	<b>-12</b>	<b>-54</b>	<b>-17</b>	<b>-121</b>	<b>-84</b>
<b>Profit before tax</b>	<b>-39</b>	<b>-12</b>	<b>-54</b>	<b>-17</b>	<b>-121</b>	<b>-84</b>
Tax for the period	-2	1	-	3	-13	-10
<b>Net result for the period</b>	<b>-41</b>	<b>-11</b>	<b>-54</b>	<b>-14</b>	<b>-134</b>	<b>-95</b>

## Parent company balance sheet, summary

MSEK	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Intangible assets	1	-	1
Tangible non-current assets	6	-	-
Financial non-current assets	5,219	3,908	4,399
Deferred tax	-	-	-
Current receivables	22	22	35
Cash and bank	8	1	26
<b>Total assets</b>	<b>5,256</b>	<b>3,932</b>	<b>4,461</b>
Shareholders' equity	3,752	3,292	3,315
Provisions for contingency consideration	319	72	406
Non-current liabilities	97	73	-
Bond	1,082	489	588
Current liabilities – Overdraft	-	-	35
Other current liabilities	7	5	117
<b>Total liabilities &amp; Shareholders' equity</b>	<b>5,256</b>	<b>3,932</b>	<b>4,461</b>

## Key figures, Group

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12 months	2018
	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun		Jan-Dec
Unadjusted revenues	461	330	892	646	1,568	1,323
Deferred revenue	19	-1	6	-2	11	2
Net revenue	480	329	898	644	1,579	1,325
EBITDA	171	94	326	198	601	473
<i>EBITDA margin %</i>	36	28	36	31	38	36
EBIT	128	63	241	136	452	348
<i>EBIT margin %</i>	27	19	27	21	29	26
Adjusted EBITDA*	197	104	351	210	631	490
<i>Adjusted EBITDA margin*, %</i>	41	31	39	33	40	37
Adjusted EBIT*	153	73	266	148	482	364
<i>Adjusted EBIT margin*, %</i>	32	22	30	23	31	27
Profit before tax	105	52	205	120	350	265
Net result	73	31	143	76	224	157
Adjusted Interest Coverage Ratio, x	6.2	20.4	6.2	20.4	6.2	5.9
Adjusted Leverage Ratio, %	1.43	1.50	1.43	1.50	1.43	1.06
Shareholders' equity per share undiluted, SEK	67.00	38.45	67.00	38.45	67.00	44.95
Shareholders' equity per share diluted, SEK	66.54	38.16	66.61	38.24	66.63	44.71
Earnings per share undiluted, SEK	3.08	1.26	6.01	3.31	9.49	6.72
Earnings per share diluted, SEK	3.06	1.25	5.97	3.29	9.44	6.68
No of shares end of period undiluted	26,128,972	23,272,094	26,128,972	23,272,094	26,128,972	24,048,240
No of shares end of period diluted	26,308,210	23,453,544	26,278,972	23,400,581	26,274,577	24,178,949
Average no of shares period undiluted	24,342,256	23,256,877	24,197,685	22,971,285	23,780,680	23,256,070
Average no of shares period diluted	24,521,494	23,438,327	24,347,685	23,099,772	23,911,389	23,386,780

\* Excluding items affecting comparability

## Acquisitions

### Acquisition of Imperia online

In September 2018, Stillfront acquired 100% of the shares in Imperia Online, a leading game developer and publisher in Southeastern Europe with focus on long-term gamer relations.

Purchase price of the acquisition is as follows:

MSEK	
<b>Purchase price</b>	
Cash and cash equivalents	52
Ordinary shares issued	45
Contingent conditional considerations	134
<b>Total purchase consideration</b>	<b>231</b>

In connection with the acquisition of Imperia Online, 269,412 shares were issued at the price of SEK 167 per share. The cash component of the purchase price was financed by cash at hand by 52 MSEK. The acquisition was carried out on a debt- and cash-free basis.

The contingent conditional consideration will depend on the EBIT development of the Company based on the years 2018, 2019, 2020 and 2021. The total contingent conditional consideration cannot exceed 17.5 MEUR.

#### **Purchase price allocation**

A finalized purchase price allocation of Imperia Online is provided below.

<b>The fair value of acquired assets and assumed liabilities (MSEK):</b>	
Intangible non-current assets	61
Property, plant and equipment	1
Current receivables excl cash and bank	5
Cash and cash equivalents	15
Non-current liabilities	0
Deferred tax liabilities	-6
Current liabilities	-5
<b>Total net assets acquired excluding goodwill</b>	<b>71</b>
Goodwill	160
<b>Total net assets acquired</b>	<b>231</b>
Less	
Cash and cash equivalents	-15
Ordinary shares issued	-45
Contingent conditional consideration	-134
<b>Net cash outflow on acquisition of business</b>	<b>37</b>

Goodwill relating to Imperia Online represents the value of the competencies in the company regarding the ability to develop and publish long life MMORP games.

The acquired business Imperia Online has been consolidated from October 1, 2018.

### Acquisition of Playa Games

In December 2018, Stillfront acquired of 100% of the shares in Playa Games GmbH, one of Germany's leading casual strategy game developer and publisher. The acquisition was completed December 18, 2018. The purchase price of the acquisition is as follows:

MSEK	
<b>Purchase price</b>	
Cash and cash equivalents	144
Ordinary shares issued	58
Contingent conditional considerations	197
<b>Total purchase consideration</b>	<b>399</b>

In connection with the acquisition of Playa Games, 425 913 shares were issued at the price of 136 SEK per share. The cash component of the purchase price was financed by cash at hand by 144 MSEK. The acquisition was carried out on a debt- and cash-free basis.

The contingent conditional consideration will depend on the EBIT development of the Company based on the years 2018, 2019 and 2020. The total contingent conditional consideration cannot exceed 25 MEUR.

#### ***Preliminary purchase price allocation***

A preliminary purchase price allocation of Playa Games is provided below.

<b>The fair value of acquired assets and assumed liabilities (MSEK):</b>	
Intangible non-current assets	18
Property, plant and equipment	4
Current receivables excl cash and bank	11
Cash and cash equivalents	35
Non-current liabilities	-
Deferred tax liabilities	-15
Current liabilities	-33
<b>Total net assets acquired excluding goodwill</b>	<b>20</b>
Goodwill	378
<b>Total net assets acquired</b>	<b>398</b>
Less	
Cash and cash equivalents	-35
Ordinary shares issued	-58
Contingent conditional consideration	-197
Additional	-
Loan payment to former owner	33
<b>Net cash outflow on acquisition of business</b>	<b>141</b>

Goodwill relating to Playa Games represents the value of the competencies in the company regarding the ability to develop and publish long life MMORP games. The acquired business Playa Games was consolidated from December 1, 2018.

#### **Acquisition of Kixeye**

In June 2019, Stillfront acquired Kixeye, a leading developer and publisher of online strategy games headquartered in Canada. The upfront consideration which was paid in cash to the sellers of Kixeye amounted to USD 90 million on a cash and debt free basis. The sellers are entitled to a cash earn-out consideration if certain EBITDA levels for the financial year 2019 are achieved. The earn-out consideration is subject to a cap of USD 30 million. Kixeye was consolidated into Stillfront's consolidated financial reporting from 1 July 2019.

# Definitions

## Key figures and alternative performance measures

### **ARPMU**

Average non-adjusted revenue per monthly paying user.

### **Big**

Category of games based on the Big brand.

### **Core**

Category of games not belonging to the categories of Long Tail, Empire or Big

### **DAU**

Daily active unique users.

### **Deposits**

Includes all deposits from consumers excluding VAT during a given period.

### **EBITDA**

Operating profit before depreciation and amortization. Adjusted EBITDA is EBITDA adjusted for IAC.

### **EBITDA margin**

EBITDA as a percentage of Net revenue. Adjusted EBITDA margin is EBITDA margin adjusted for IAC.

### **EBIT**

Profit before financial items and tax. Adjusted EBIT is EBIT adjusted for IAC.

### **EBIT margin**

EBIT as a percentage of Net revenue. Adjusted EBIT margin is EBIT margin adjusted for IAC.

### **Empire**

Category of games based on the Empire brand.

### **Items affecting comparability, IAC**

Significant income statement items which distort the comparison between the periods.

### **Interest Coverage Ratio**

Adjusted EBITDA divided by net financial items for the past twelve months.

### **Adjusted Leverage ratio**

Net interest-bearing debt excluding earn-out payments in relation to the last twelve months Adjusted EBITDA.

### **MAU**

Monthly active unique users.

### **MPU**

Monthly paying users.

### **Net Debt**

Interest bearing liabilities minus cash and cash equivalents. Contingent conditional consideration is not considered interest bearing in this context.

### **Shareholders' equity/share**

Shareholders' equity attributable to the parent company shareholders divided by the number of shares at the end of the period.

### **UAC**

User acquisition cost

## Reconciliation of Alternative Performance Measures

### Items Affecting Comparability, IAC

	2019	2018	2019	2018	Last 12	2018
MSEK	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	months	Jan-Dec
<b>Revenue</b>						
Revaluation of Conditional Contingent Considerations	54	12	54	16	54	16
<b>Total IAC Revenues</b>	<b>54</b>	<b>12</b>	<b>54</b>	<b>16</b>	<b>54</b>	<b>16</b>
<b>Costs</b>						
Revaluation of Conditional Contingent Considerations	-60	-22	-60	-22	-60	-22
Transaction Costs	-20	-1	-20	-6	-25	-11
<b>Total IAC Costs</b>	<b>-80</b>	<b>-22</b>	<b>-80</b>	<b>-28</b>	<b>-84</b>	<b>-33</b>
<b>TOTAL IAC – Period</b>	<b>-26</b>	<b>-10</b>	<b>-26</b>	<b>-12</b>	<b>-30</b>	<b>-16</b>

### Adjusted EBITDA

	2019	2018	2019	2018	Last 12	2018
MSEK	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	months	Jan-Dec
Operating result	128	63	241	136	452	348
Depreciations	43	31	85	62	149	125
<b>Excluding</b>						
Items affecting comparability	26	10	26	12	30	16
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>197</b>	<b>104</b>	<b>351</b>	<b>210</b>	<b>631</b>	<b>490</b>

### Adjusted EBITDA, pro forma

	2019	2018
MSEK	Jan-Jun	Jan-Jun
Adjusted EBITDA	631	350
<b>Including</b>		
EBITDA, latest 12 months, Acquired companies	29	35
<b>Adjusted EBITDA, pro forma</b>	<b>660</b>	<b>385</b>

### Adjusted EBIT

	2019	2018	2019	2018	Last 12	Jan-Dec
MSEK	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	months	2018
Operating result	128	63	241	136	452	348
<b>Excluding</b>						
Items affecting comparability	26	10	26	12	30	16
<b>Adjusted EBIT</b>	<b>153</b>	<b>73</b>	<b>266</b>	<b>148</b>	<b>482</b>	<b>364</b>

### Adjusted Interest Coverage Ratio

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12 months	Jan-Dec 2018
	Apr-Jun	Apr-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun		
Adjusted EBITDA latest 12 months	631	350	631	350	631	490
<i>Divided by</i>						
Net financial items latest 12 months	102	17	102	17	102	83
<b>Adjusted interest coverage ratio, x</b>	<b>6.2</b>	<b>20.4</b>	<b>6.2</b>	<b>20.4</b>	<b>6.2</b>	<b>5.9</b>

### Adjusted Interest Coverage Ratio, pro forma

MSEK	2019	2018
	Jan-Jun	Jan-Jun
Proforma Adjusted EBITDA latest 12 months	660	385
<i>Divided by</i>		
Net financial items latest 12 months	102	17
<b>Adjusted interest coverage ratio, x, pro forma</b>	<b>6.5</b>	<b>22.5</b>

### Adjusted Leverage Ratio

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12 months	Jan-Dec 2018
	Jan-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun	Jan-Jun		
Bond	1,082	489	1,082	489	1,082	588
Other interest-bearing liabilities	146	117	146	117	146	179
Cash and cash equivalents	-324	-80	-324	-80	-324	-246
<b>Total net debt</b>	<b>904</b>	<b>525</b>	<b>904</b>	<b>525</b>	<b>904</b>	<b>521</b>
<i>Divided by</i>						
Adjusted EBITDA	631	350	631	350	631	490
<b>Adjusted leverage ratio</b>	<b>1.43</b>	<b>1.50</b>	<b>1.43</b>	<b>1.50</b>	<b>1.43</b>	<b>1.06</b>

### Adjusted Leverage Ratio, pro forma

MSEK	2019	2018
	Jan-Jun	Jan-Jun
Bond	1,082	489
Other interest-bearing liabilities	146	117
Cash and cash equivalents	-324	-80
<b>Total net debt</b>	<b>904</b>	<b>525</b>
<i>Divided by</i>		
Adjusted EBITDA, pro forma	660	385
<b>Adjusted leverage ratio, pro forma</b>	<b>1.37</b>	<b>1.36</b>

### Shareholders' Equity Per Share Undiluted, SEK

SEK	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Shareholders' equity attributable to parent company	1,751	895	1,751	895	1,751	1,081
<i>Divided by</i>						
No of shares end of period undiluted	26,128,972	23,272,094	26,128,972	23,272,094	26,128,972	24,048,240
<b>Shareholders' equity per share undiluted, SEK</b>	<b>67.00</b>	<b>38.45</b>	<b>67.00</b>	<b>38.45</b>	<b>67.00</b>	<b>44.95</b>

### Shareholders' Equity Per Share Diluted, SEK

SEK	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Shareholders' equity attributable to parent company's shareholders	1,751	895	1,751	895	1,751	1,081
<i>Divided by</i>						
No of shares end of period diluted	26,308,210	23,453,544	26,278,972	23,400,581	26,274,577	24,178,949
<b>Shareholders' equity per share diluted, SEK</b>	<b>66.54</b>	<b>38.16</b>	<b>66.61</b>	<b>38.24</b>	<b>66.63</b>	<b>44.71</b>

### Earnings Per Share Undiluted, SEK

SEK	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Net result for the period attributed to parent company's shareholders, MSEK	75	29	145	76	226	156
<i>Divided by</i>						
Average no of shares period undiluted	24,342,256	23,256,877	24,197,685	22,971,285	23,780,680	23,256,070
<b>Earnings per share undiluted, SEK</b>	<b>3.08</b>	<b>1.26</b>	<b>6.01</b>	<b>3.31</b>	<b>9.49</b>	<b>6.72</b>

### Earnings Per Share Diluted, SEK

SEK	2019 Apr-Jun	2018 Apr-Jun	2019 Jan-Jun	2018 Jan-Jun	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Net result for the period attributed to parent company's shareholders, MSEK	75	29	145	76	226	156
<i>Divided by</i>						
Average no of shares period diluted	24,521,494	23,438,327	24,347,685	23,099,772	23,911,389	23,386,780
<b>Earnings per share diluted, SEK</b>	<b>3.06</b>	<b>1.25</b>	<b>5.97</b>	<b>3.29</b>	<b>9.44</b>	<b>6.68</b>

# Financial calendar

Interim Report January-September 2019

8 November 2019

Year End Report 2019

21 February 2020

*This information is information that Stillfront Group AB (publ) is obliged to make public pursuant to the EU Market Abuse Regulation. The information was submitted for publication, through the agency of the contact person set out below, on August 15, 2019 at 07.00 CEST.*

---

## For further information, please contact:

Jörgen Larsson, CEO

Andreas Uddman, CFO

Tel: 070-32118 00, [jorgen@stillfront.com](mailto:jorgen@stillfront.com)

Tel: 070-0807846, [andreas@stillfront.com](mailto:andreas@stillfront.com)

---

## About Stillfront

Stillfront is a global group of gaming studios and a market leader in the free-to-play online strategy games genre. Our diverse and exciting games portfolio has two common themes; loyal users and long lifecycle games. Organic growth and carefully selected and executed acquisitions embody our growth strategy and our 600 co-workers thrive in an organisation that engenders the spirit of entrepreneurship. Our main markets are the US, Germany, MENA, France and UK. We are headquartered in Stockholm, Sweden and the company is listed on Nasdaq First North Premier.

For further information, please visit: [stillfront.com](http://stillfront.com)

### Certified Adviser:

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

**STILLFRONT**  
GROUP

Q3

# Stillfront Group

## Delårsrapport 2019

**STILLFRONT**  
GROUP



### Tredje kvartalet

#### NETTOOMSÄTTNING

**517** MSEK

#### JUST. EBIT\*

**175** SEK

#### JUST. EBIT-MARGINAL\*

**34** %

- Nettoomsättningen ökade med 64 procent, 517 (315) MSEK), jämfört med tredje kvartalet 2018
  - Justerad EBITDA (EBITDA exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 208 (120) MSEK, en ökning med 73 procent
  - Från detta kvartal och framåt redovisas Stillfronts underliggande operationella resultat genom en ny definition av justerad EBIT: EBIT exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivningar av förvärvsrelaterade poster. Jämförelseperioder i rapporten har justerats enligt den nya definitionen.
  - Justerad EBIT\* uppgick till 175 (97) MSEK, en ökning med 80 procent
  - Jämförelsestörande poster uppgick till -3 (0) MSEK. Avskrivningar av förvärvsrelaterade poster uppgick till 36 (-8) MSEK
  - EBIT uppgick till 136 (89) MSEK, en ökning med 53 procent
  - Omvärderingar av tilläggsköpeskillingar har omklassificerats från detta kvartal och framåt och ingår i finansnettot. Jämförelseperioder har i rapporten omräknats och delges på sid 18.
  - Finansnettot uppgick till -3 (-16) MSEK i kvartalet, positivt påverkat av omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillingar på 16 MSEK
  - Periodens resultat uppgick till 111 (54) MSEK, en ökning med 106 procent
  - Resultat per aktie före utspädning uppgick till 4,12 (2,42) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 4,11 (2,40) SEK
  - Nettoskulden uppgick till 851 (386) MSEK och justerad skuldsättningsgrad, pro forma var 0,9 (1,0)x
- \*Justerad EBIT definieras som EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar av förvärvsrelaterade poster. Alternativa nyckeltal som anges i denna rapport förklaras på sid 17.

### Kommentar från VD

”Stillfront inledde året med full kraft nu också med Kixeye i gruppen! Vi är nöjda med resultatet under tredje kvartalet, vår portfölj visar stark rapporterad tillväxt och god lönsamhetsutveckling. Sammantaget präglades kvartalet av säsongeffekter med lägre aktivitet av sk ”live operations” i spelen samt lägre marknadsföringsinvesteringar på grund av semesterperioder. Trots detta, växte vår användarbas jämfört med tredje kvartalet förra året och monetiseringen är fortsatt stark. Nettoomsättningen ökade med 64 procent och lönsamheten förbättrades ytterligare med en justerad EBIT-marginal på 34 procent, exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar av förvärvsrelaterade poster. Anskaffningskostnader för användare uppgick till 83 MSEK eller 16 procent i förhållande till nettoomsättningen vilket främst är ett resultat av mycket låga marknadsföringskostnader inom Kixeye. Med Kixeye har vi vidareutvecklat vår diversifierade portfölj och nu representerar det största spelet mindre än 15 procent av gruppens totala intäkter. Viktiga höjdpunkter under kvartalet inkluderar samarbetet mellan Kixeye och Goodgame Studios inom performance marketing samt samarbetet mellan Babil Games och Kixeye i utvecklingen av War Commander Rogue Assault för MENA-regionen. Värt att nämna är också den fortsatta starka tillväxten för Big Farm Mobile Harvest jämfört med föregående år. Vi är väl förberedda för att ta tillvara på möjligheterna vi har framför oss: vår solida finansiella position ger oss tillförsikt att fortsätta leverera enligt vår strategi och vi ser fram emot Stillfronts expansionsmöjligheter framöver”.

Jörgen Larsson, VD, Stillfront Group

## Operationell utveckling under det tredje kvartalet

Stillfronts spelportfölj är under kontinuerlig utveckling. Portföljen delas in i fyra produktkategorier; Empire, Big, Core och Other. Den aktiva portföljen bestående av kategorierna Empire, Big och Core enligt tabellen nedan och består av Stillfronts 34 största spelen räknat i intäkter.

### Spelens utveckling

2019 Q3	Total	Empire	Big	Core
<b>Kundbetalningar (MSEK) (*)</b>	<b>509</b>	135	85	289
Förändring mot föregående år %	66%	-2%	26%	193%
Andel av totalen, %		27%	17%	57%
<b>Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)</b>	<b>83</b>	14	28	40
Förändring mot föregående år %	30%	-2%	-9%	120%
<b>Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000) (1)</b>	<b>1 309</b>	284	301	724
Förändring mot föregående år %	37%	-18%	-14%	180%
<b>Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000) (1)</b>	<b>5 342</b>	1 244	1 116	2 982
Förändring mot föregående år %	30%	-8%	-26%	142%
<b>Månadsbetalande användare (MPU) ('000) (1)</b>	<b>211</b>	61	47	103
Förändring mot föregående år %	38%	-9%	-3%	174%
<b>Genomsnittlig intäkt per månads-betalande användare (ARPMU) (SEK) (1)</b>	<b>800</b>	737	609	923
Förändring mot föregående år %	21%	7%	30%	6%

#### (1) Onlinespel endast

\* Kundbetalningar är intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS samt andra spelrelaterade intäkter såsom tex annonsintäkter.

#### UAC I RELATION TILL OMSÄTTNING

16%

Kundbetalningar (intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS samt andra spelrelaterade intäkter såsom tex annonsintäkter), i tredje kvartalet uppgick till 509 MSEK. Ökningen på 66 procent är ett resultat av den starka utvecklingen i Big Farm: Mobile Harvest och Nida Harb 3, vid sidan av tillväxten från nyligen förvärvade bolag. Kundinbetalningar för Empire-produkterna är stabila, -2 procent jämfört med det tredje kvartalet 2018, med anskaffningskostnader för användare på 14 MSEK. Kundinbetalningarna för Big-produkterna ökade med 26 procent jämfört med samma kvartal förra året, med anskaffningskostnader för användare på 28 MSEK (-9 procent jämfört med föregående år). Den starka utvecklingen inom Big-kategorin är ett resultat av stark tillväxt inom Big Farm: Mobile Harvest som snart har varit live i två år. Kundinbetalningar inom Core-produkterna uppgick till 289 MSEK, en ökning med 193 procent med en organisk tillväxt från framförallt Nida Harb 3 och Strike of Nation och de fyra nya produkterna från Kixeye: Battle Pirates, Vega Conflict, War Commander och War Commander Rogue Assault som ingår i Core-kategorin.

Anskaffningskostnader för användare, UAC, uppgick till 83 MSEK jämfört med 99 MSEK i andra kvartalet 2019 vilket motsvarade 16 procent i relation till nettoomsättningen (21 procent i Q2). Den lägre nivån av UAC är ett resultat av Kixeyes mycket låga anskaffningskostnader för användare i tredje kvartalet.

Månadsbetalande användare, MPU växte 38 procent jämfört med föregående år som ett resultat av förvärven av Imperia, Playa och Kixeye. Den lojala användarbasen exklusive förvärvade bolag, är fortsatt stabil jämfört med föregående år. Genomsnittliga intäkter per månadsbetalande användare, ARPMU uppgick till 800 SEK i kvartalet, en ökning med 21 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Dessa rekordhöga nivåer har uppnåtts med en mycket lojal användarbas i Big-kategorin samt att Kixeye bidrar med högre nivåer inom Core-produkterna.

Andelen mobila intäkter under andra kvartalet var 56 procent jämfört med 59 procent i andra kvartalet 2019.

I tredje kvartalet lanserades inga nya spel. Efter perioden, lanserades EMPIRE: Age of Knights globalt på alla mobila plattformar.

#### ARPMU

800 SEK

#### ANDEL MOBILA INTÄKTER

56%

## Finansiell översikt, tredje kvartalet

### Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2019	2018	Förändr.%	2019	2018	Förändr.%	Senaste 12	2018
	jul-sep	jul-sep		jan-sep	jan-sep		månaderna	jan-dec
Nettoomsättning	517	315	64	1 415	959	48	1 782	1 325
EBITDA	205	120	71	536	323	66	692	479
EBITDA marginal, %	40	38		38	34		39	36
EBIT	136	89	54	382	230	66	505	353
EBIT marginal, %	26	28		27	24		28	27
Jämförelsestörande poster	-3	-	-	-23	-6	267	-28	-11
Justerad EBITDA*	208	120	73	559	329	70	720	490
Justerad EBITDA marginal*, %	40	38		40	34		40	37
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-36	-8	344	-63	-25	151	-70	-32
Justerad EBIT*	175	97	81	468	261	79	603	397
Justerad EBIT marginal*, %	34	31		33	27		34	30

\* Justerad EBITDA definieras som EBITDA exklusive jämförelsestörande poster. Justerad EBIT definieras som EBIT exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivningar på förvävade poster.

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 517 (315) MSEK. Ökningen om 64 procent beror främst på den starka utvecklingen inom Nida Harb 3 och Big Farm: Mobile Harvest, vid sidan av tillväxt från de nyligen förvävade bolagen Imperia Online, Playa Games och Kixeye.

Justerad EBITDA uppgick till 208 (120) MSEK under det tredje kvartalet, vilket motsvarar en Justerad EBITDA-marginal på 40 (38) procent.

#### Ny definition Justerad EBIT

Från detta kvartal och framåt redovisas Stillfronts underliggande operationella resultat genom en ny definition av justerad EBIT: EBIT exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivningar av förvävsrelaterade poster. Jämförelseperioder i rapporten har justerats enligt den nya definitionen.

Justerad EBIT uppgick till 175 (97) MSEK under det tredje kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 34 (31) procent. Den förbättrade EBIT-marginalen är framförallt ett resultat av en fortsatt hög grad av monetisering till följd av framgångsrik marknadsföring och "live ops" utförda i föregående kvartal. Anskaffningskostnader för användare i tredje kvartalet är lägre än vanligt till följd av disciplinerade justeringar i ett kvartal präglad av sekventiella säsongseffekter samt mycket låga marknadsföringskostnader i Kixeye.

### Produktutveckling

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12	2018
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	71	36	164	106	214	156
Avskrivningar produktutveckling	-23	-19	-68	-64	-91	-87
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-36	-8	-63	-25	-70	-32

Aktiveringar av investeringar i produktutveckling uppgick till 71 (36) MSEK under det tredje kvartalet. Investeringarna inkluderar såväl utveckling av nya spel såsom Game of Trenches samt Empire: Age of Knights som lanserades efter periodens utgång. Investeringar har även gjorts i andra ännu ej annonserade titlar baserade på befintliga spelmotorer samt större utökningar och tillägg på befintliga spel.

Avskrivningar av produktutveckling uppgick till -23 (-19) MSEK under det tredje kvartalet. Avskrivningar av förvävsrelaterade poster uppgick till -36 (-8) MSEK.

## Finansnetto

Finansnettot uppgick till -3 (-16) MSEK under det tredje kvartalet. Poster i finansnettot är räntenetto om -17 MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar om -2 MSEK, finansiella intäkter uppgick totalt till 16 MSEK och avser omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillningar.

Omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillningar omklassificeras från och med detta kvartal och framåt och påverkar finansnettot. Jämförelseperioder har omräknats och delges på sid 18.

## Skatt

Gruppens skattekostnad för det tredje kvartalet uppgick till -22 (-18) MSEK. Skattesatsen för det tredje kvartalet var 16 (25) procent. Ackumulerad skattekostnad under 2019 uppgick till -84 (-61) MSEK och ackumulerad skattesats under 2019 var 25 (32) procent. Den effektiva skattesatsen utvärderades i det tredje kvartalet som en del av kontinuerlig utvärdering.

## Finansiering

	2019	2018
	30 sep	30 sep
Nettoskuld	851	386
Likvida medel	385	152
Räntetäckningsgrad, x	6,8	9,9
Räntetäckningsgrad, pro forma, x	8,6	10,3
Justerad skuldsättningsgrad, x	1,2	1,1
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	0,9	1,0

Nettoskulden per den 30 september 2019 uppgick till 851 (386) MSEK. Därutöver hade gruppen per samma datum skulder om 337 MSEK för villkorade tilläggsköpeskillningar som kommer att regleras under 2020, 2021 respektive 2022, varav ca 58 procent förväntas utbetalas kontant och 42 procent i nyemitterade aktier. Cirka 228 MSEK av villkorade tilläggsköpeskillningar förväntas regleras senast under tredje kvartalet 2020, varav cirka 60 procent kontant och 40 procent i nyemitterade aktier.

Räntetäckningsgraden, pro forma, per den 30 september 2019 uppgick till 8,6 (10,3)x. Justerad skuldsättningsgrad, proforma uppgick till 0,9 (1,0)x, inklusive förvärvade bolag. Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad vara maximalt 1,5x.

Per den 30 september 2019 uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 450 MSEK och likvida medel på 385 (152) MSEK.

## Kassaflöde

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12	2018
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	108	121	336	160	386	210
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-63	-48	-1 165	-52	-1 401	-288
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6	-3	954	-141	1 236	140
Periodens kassaflöde	51	70	126	-33	221	62

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till 108 (121) MSEK under det tredje kvartalet. Detta inkluderar säsongsmässiga skattebetalningar på 49 MSEK, en minskning av rörelseskulder främst med anledning av transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Kixeye samt förskjutning av in- och utbetalningar mellan perioderna som påverkar rörelsekapitalet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -63 (-48) MSEK och består i huvudsak av investeringar i produktutveckling på 59 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 6 (-3) MSEK.

## Anställda

	2019 30 sep	2018 30 sep	2018 31 dec
Antal anställda	689	417	482

Antal anställda var vi periodens utgång 689 (417). Ökningen jämfört med samma tidpunkt föregående år beror främst på förvärven av Imperia Online, Playa Games och Kixeye.

## Viktiga händelser under det tredje kvartalet

### *Utfärdande av obligationer*

Stillfront har noterat dess 5-åriga seniora icke-säkerställda obligationer om 500 miljoner kronor med förfall 2024 på Open Market-segmentet på Frankfurtbörsen. Obligationerna upptogs till handel den 22 augusti 2019.

### *Tilldelning av tecknade aktier till säljarna av Imperia Online, eRepublik samt Babil Games*

I kvartalet har Stillfront beslutat om tilldelning av tecknade aktier i nyemission till säljarna av Imperia Online, eRepublik Labs, respektive Babil Games.

### *Tillsättning av Chief Product Officer*

Phillip Knust utseddes till koncernens Chief Product Officer, CPO och medlem av den globala ledningsgruppen. Phillip Knust är idag CPO på Goodgame Studios och har lång erfarenhet från spelindustrin. Phillip kommer att kombinera dessa två roller och tillträdde positionen som CPO på Stillfront den 1 september 2019.

För mer information, vänligen besök [www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/](http://www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/)

## Viktiga händelser efter periodens utgång

### *Global lansering av EMPIRE: Age of Knights*

Goodgame Studios lanserade det medeltida fantasy-strategispelet EMPIRE: Age of Knights globalt. Det framgångsrika varumärket EMPIRE, har sammanlagt attraherat nära 200 miljoner spelare. EMPIRE: Age of Knights är tillgänglig globalt på alla större mobila plattformar.

### *Valberedning inför årsstämman 2020 är utsedd*

Valberedningen har utsetts och utgörs av följande ledamöter:

Kai Wawrzinek – Laureus Capital

Niklas Johansson – Handelsbanken Fonder, Ordförande valberedningen

Ossian Ekdahl – Första AP-fonden

Jan Samuelson, Stillfronts styrelseordförande

För mer information, vänligen besök [www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/](http://www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/)

## Marknad

Den globala spelindustrin är en av de största sektorerna inom underhållningsindustrin globalt. År 2019 kommer den globala spelmarknaden att generera intäkter på 152,1 miljarder dollar, en +9,6% ökning från år till år. År 2022 kommer den globala spelmarknaden att växa till 196,0 miljarder dollar med en CAGR (2018-2022) på +9,0%. Latinamerika är nu den snabbast växande spelmarknaden i världen med en CAGR på +10,4%, drivet av förbättrad infrastruktur och en ökad aptit för spel och esport.

Mobilspel (smartphones och surfplattor kombinerat) kommer att generera intäkter på 95,4 miljarder dollar 2022 och växa med en CAGR på +11,3% för att stå för nästan hälften (49%) av hela spelmarknaden. Intäkter och tillväxt kommer främst att drivas av smartphones, med intäkter på 79,7 miljarder dollar år 2022 (en CAGR på +12,8%). Surfplattor kommer att stå för de återstående 15,7 miljarder dollar. Intäkterna genererade av konsolsegmentet kommer att uppgå till 61,1 miljarder dollar 2022 och öka med en hälsosam CAGR på +9,7%. Spelintäkterna för PC kommer att växa i en långsammare takt än mobila och konsolintäkter. Trots det kommer den totala marknaden för PC-spel att växa med en CAGR på +3,5% till totalt 39,5 miljarder dollar år 2022.

I år kommer Asien och Stillahavsområdet (APAC) att stå för 47% av de totala globala spelintäkterna. Nordamerika blir än en gång den näst största regionen (efter spelintäkter) och tar mer än en fjärdedel (26%) av 2019:s totala globala spelmarknad. Tillväxten för spelintäkter i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) kommer att vara något lägre än Nordamerikas, vilket motsvarar 23% av den totala globala spelmarknaden. Samtidigt kommer Latinamerika att utgöra 4% av spelmarknaden.

Stillfront Group är väl positionerat för att växa snabbare än marknaden under de kommande åren. En portfölj av spel- och spelmotorer över alla större plattformar, med den snabbast växande mobilmarknaden och starka varumärken och marknadsföringsförmåga inom free-to-play, ger en bra plattform för tillväxt. Stillfront är mycket aktiv i den snabbväxande MENA-regionen utöver de viktigaste marknaderna Europa och Nordamerika.

Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2019.

## Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under det första kvartalet uppgick till 9 (18) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -22 (0) MSEK.

## Närståendetransaktioner

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

## Aktien och aktieägare

#	Ägare	Antal aktier	Kapital/ röster
1	Laureus Capital GmbH	4 190 602	15,9%
2	Handelsbanken Fonder	2 515 923	9,6%
3	Första AP-fonden	2 481 212	9,4%
4	Swedbank Robur Fonder	2 390 156	9,1%
5	SEB Fonder	1 717 528	6,5%
6	Länsförsäkringar Fonder	1 219 038	4,6%
7	Carnegie Fonder	781 498	3,0%
8	Avanza Pension	723 222	2,7%
9	Livförsäkringsbolaget Skandia	452 705	1,7%
10	Master Creating GmbH	425 913	1,6%
11	Övriga aktieägare	9 441 656	35,8%

Totalt antal aktier den 30 september 2019 uppgick till 26 339 453.

Stillfront Groups aktier handlas sedan den 8 december 2015 på Nasdaq First North. Aktien handlas från den 29 juni 2017 på First North Premier. Slutkurs den 30 september 2019 var 259 SEK/aktie.

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

Stillfronts 2019/2024-obligation med ISIN-kod ISIN: SE0012728830 handlas på Frankfurt Stock Exchange.

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9:e kapitlet i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Inga väsentliga förändringar i redovisningsprinciper har ägt rum sedan upprättande av Årsredovisningen för 2018, exklusive IFRS 16.

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.

### Övergång till IFRS 16 Leasing

Stillfront har bedömt effekten av övergången till den nya standarden IFRS 16 Leasing som träder i kraft den 1 januari 2019. Stillfront har valt den modifierade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetal från tidigare perioder inte kommer att räknas om. Den ingående balansen avseende leasingkulder består av diskonterade återstående leasingavgifter per den 1 januari 2019. För samtliga leasingkontrakt är tillgångar med nyttjanderätt initialt värderade och redovisade i balansräkningen till ett belopp motsvarande leasingkulden, justerat för förutbetalda eller upplupna leasingavgifter. Övergången till IFRS 16 har ingen inverkan på eget kapital.

Stillfront tillämpar lätttnadsregeln i de fall den underliggande leasade tillgången är av lågt värde eller avtalet av kortfristiga natur, vilket även innefattar leasingavtal som har slutits under 2019.

Stillfronts viktigaste leasingavtal avser kontorslokaler, men i begränsad omfattning även kontorsutrustning. Till följd av införandet av IFRS 16 kommer koncernens totala tillgångar att öka genom att tillgångar med nyttjanderätt inkluderas. Leasingavgifter som redovisades som övriga externa kostnader i resultaträkningen enligt IAS 17 kommer nu att redovisas som avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt, vilka redovisas som en kostnad i rörelseresultatet och ränta på leasingkulden, vilket redovisas som en finansiell kostnad. Leasingavgiften fördelas mellan avskrivning av leasingkulden och räntebetalning.

Vid övergång till IFRS 16 har nuvärdet av alla återstående leasingavgifter beräknats med hjälp av Stillfronts inkrementella upplåningsränta. Upplåningsräntan var 3,5% per den 1 januari 2019. Nedan redovisas effekten av IFRS 16 i balans- och resultaträkningen, exklusive Kixeye, per den 1 januari 2019.

MSEK	Ingående balans per 2019-01-01
Nyttjanderättstillgångar	51
Leasingkulder	51
<b>Estimat årlig vinst-och förlusteffekt 2019 – övergång till IFRS 16 Leasingavtal</b>	
<b>MSEK</b>	
EBITDA	23
Nedskrivningar	-22
EBIT	1
Summa finansiella poster	2
Periodens resultat	-1

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Som en global aktör med stor geografisk spridning är Stillfront utsatt för ett antal strategiska, finansiella, marknads- och operativa risker. Relevanta risker inkluderar exempelvis risker relaterade till marknadsförhållanden, regleringar och skatter samt risker förknippade till allmänhetens uppfattning om spel. Övriga strategiska och finansiella risker är risker hänförliga till förvärv, krediter och finansiering. Operativa risker är exempelvis risker hänförliga till

distributionskanaler, teknisk utveckling och immateriella rättigheter. Riskerna beskrivs närmare i årsredovisningen för 2018. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom de som beskrivs i årsredovisningen.

## Försäkran

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

Stockholm 8 november 2019.

Jörgen Larsson, VD och koncernchef, Stillfront Group

## Revisors granskningsrapport

Stillfront Group AB (publ) företagsnummer 556721-3078

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Stillfront Group AB (publ) och dess dotterbolag per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

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

### *Slutsats*

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

Stockholm den 8 november 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

# Finansiell rapportering

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	517	315	1 415	959	1 782	1 325
Aktiverat arbete för egen räkning	59	31	135	96	157	118
Övriga rörelseintäkter	1	4	6	8	5	7
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-273	-172	-774	-569	-942	-738
Personalkostnader	-100	-58	-245	-171	-310	-236
Avskrivningar produktutveckling	-23	-19	-68	-64	-71	-67
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-36	-8	-63	-25	-70	-32
Nedskrivningar	-10	-4	-24	-4	-46	-26
Övriga rörelsekostnader	1	-	-1	-	1	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>136</b>	<b>89</b>	<b>382</b>	<b>230</b>	<b>505</b>	<b>353</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Summa finansiella poster	-3	-16	-44	-38	-95	-89
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>133</b>	<b>72</b>	<b>338</b>	<b>192</b>	<b>410</b>	<b>265</b>
Periodens skatt	-22	-18	-84	-61	-130	-107
<b>Periodens resultat</b>	<b>111</b>	<b>54</b>	<b>254</b>	<b>131</b>	<b>281</b>	<b>157</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>						
Valutaomräkningsdifferens	104	9	139	7	135	2
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>216</b>	<b>63</b>	<b>393</b>	<b>137</b>	<b>415</b>	<b>159</b>
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	108	56	253	132	277	156
Innehav utan bestämmande inflytande	3	-2	1	-1	3	1
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare	211	64	391	138	410	157
Innehav utan bestämmande inflytande	5	-1	2	-1	6	2
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>						
Före utspädning	26 183 069	23 344 485	24 866 752	23 123 572	24 562 044	23 256 070
Efter utspädning	26 278 846	23 501 101	24 946 487	23 256 493	24 634 037	23 386 780
<b>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>						
Före utspädning, SEK/aktie	4,12	2,42	10,19	5,72	11,28	6,72
Efter utspädning, SEK/aktie	4,11	2,40	10,15	5,69	11,25	6,68

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	3 428	1 546	2 179
Materiella anläggningstillgångar	61	8	14
Uppskjuten skattefordran	33	14	5
Kortfristiga fordringar	271	143	153
Likvida medel	385	152	246
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 178</b>	<b>1 864</b>	<b>2 598</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 963	961	1 081
Innehav utan bestämmande inflytande	18	13	15
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>1 980</b>	<b>974</b>	<b>1 096</b>
Uppskjuten skatteskuld	273	80	102
Obligationslån	1 084	491	588
Övriga långfristiga skulder	307	136	430
Kortfristiga skulder	534	183	382
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>4 178</b>	<b>1 864</b>	<b>2 598</b>

## Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående kapital per 2018-01-01</b>	<b>1</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>64</b>
Periodens resultat				132	132	-1	131
Valutaomräkningsdifferens			7		7	1	8
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>132</b>	<b>139</b>	<b>-0</b>	<b>139</b>
Transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	16	1 114	-	-372	758	14	772
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>16</b>	<b>1 114</b>	<b>-</b>	<b>-372</b>	<b>758</b>	<b>14</b>	<b>772</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-09-30</b>	<b>16</b>	<b>1 146</b>	<b>7</b>	<b>-208</b>	<b>961</b>	<b>14</b>	<b>974</b>
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>16</b>	<b>1 248</b>	<b>1</b>	<b>-184</b>	<b>1 081</b>	<b>16</b>	<b>1 096</b>
Periodens resultat				253	253	1	254
Valutaomräkningsdifferens			138	-	138	2	139
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>138</b>	<b>253</b>	<b>391</b>	<b>2</b>	<b>393</b>
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>2</b>	<b>489</b>			<b>491</b>		<b>491</b>
<b>Utgående kapital per 2019-09-30</b>	<b>18</b>	<b>1 736</b>	<b>139</b>	<b>69</b>	<b>1 962</b>	<b>18</b>	<b>1 980</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	133	79	338	200	407	270
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	117	26	214	95	247	129
Betald skatt	-46	-30	-70	-66	-101	-97
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>204</b>	<b>74</b>	<b>481</b>	<b>229</b>	<b>554</b>	<b>301</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	8	-6	-79	-35	-72	-28
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-104	54	-66	-34	-96	-64
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-96</b>	<b>47</b>	<b>-145</b>	<b>-69</b>	<b>-168</b>	<b>-92</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>108</b>	<b>121</b>	<b>336</b>	<b>160</b>	<b>386</b>	<b>210</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av verksamhet	-4	-11	-999	55	-1 177	-124
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0	-0	-3	-1	-5	-4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-59	-36	-164	-106	-218	-160
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-63</b>	<b>-48</b>	<b>-1 165</b>	<b>-52</b>	<b>-1 401</b>	<b>-288</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Nyupptagna lån	0	-	500	382	1 247	1 129
Återbetalning lån	-31	-4	-31	-	-531	-500
Checkräkningskredit	37	-	2	-	37	35
Emissionskostnader	-	-	-17	-52	-18	-53
Optioner	-	1	-	1	-0	1
Nyemission	-	-	500	-	500	-
Utdelning	-	-	-	-85	-	-85
Utdelning omvänt förvärv	-	-	-	-388	-0	-388
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>	<b>954</b>	<b>-141</b>	<b>1 236</b>	<b>140</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>51</b>	<b>70</b>	<b>126</b>	<b>-33</b>	<b>221</b>	<b>62</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>324</b>	<b>80</b>	<b>246</b>	<b>176</b>	<b>80</b>	<b>176</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	10	2	14	9	13	9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>385</b>	<b>152</b>	<b>385</b>	<b>152</b>	<b>314</b>	<b>246</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	2018 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	9	18	25	26	18	19
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-10	-2	-44	-7	-50	-12
Personalkostnader	-5	-2	-15	-8	-19	-13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>14</b>	<b>-34</b>	<b>11</b>	<b>-51</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>						
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-	2	3	2	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16	-14	-44	-32	-94	-82
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-15</b>	<b>-14</b>	<b>-42</b>	<b>-29</b>	<b>-92</b>	<b>-79</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>-76</b>	<b>-17</b>	<b>-143</b>	<b>-84</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>-76</b>	<b>-17</b>	<b>-143</b>	<b>-84</b>
Periodens skatt	19	-0	19	3	5	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3</b>	<b>-0</b>	<b>-57</b>	<b>-15</b>	<b>-137</b>	<b>-95</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Materiella anläggningstillgångar	0	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	5 249	3 924	4 399
Uppskjuten skattefordran	18	-	-
Kortfristiga fordringar	24	29	35
Kassa och bank	0	23	26
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 292</b>	<b>3 975</b>	<b>4 461</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>3 760</b>	<b>3 292</b>	<b>3 315</b>
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	291	71	406
Långfristiga skulder	99	64	-
Obligationslån	1 084	491	588
Checkräkningskredit	35	52	35
Kortfristiga skulder	23	5	117
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>5 292</b>	<b>3 975</b>	<b>4 461</b>

## Nyckeltal, koncernen

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12 månaderna	2018
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep		jan-dec
Intäkter, ej justerade	518	318	1 410	960	1 777	1 326
Förändring förutbetalad intäkt	-1	-3	5	-1	5	-1
Nettoomsättning	517	315	1 415	959	1 782	1 325
EBITDA	205	120	536	323	692	479
<i>EBITDA marginal %</i>	40	38	38	34	39	36
EBIT	136	89	382	230	505	353
<i>EBIT marginal,%</i>	26	28	27	24	28	27
Justerad EBITDA*	208	120	559	329	720	490
<i>Justerad EBITDA marginal*,%</i>	40	38	40	34	40	37
Justerad EBIT*	175	97	468	261	603	397
<i>Justerad EBIT marginal*,%</i>	34	31	33	27	34	30
Resultat före skatt	133	72	338	192	410	265
Resultat efter skatt	111	54	254	131	281	157
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,8	9,9	6,8	9,9	6,8	5,9
Justerad skuldsättningsgrad, x	1,18	1,06	1,18	1,06	1,18	1,06
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	74,51	41,17	74,51	41,17	74,51	44,95
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	74,24	40,89	74,29	40,94	74,31	44,71
Resultat per aktie f utspädning, SEK	4,12	2,42	10,19	5,72	11,28	6,72
Resultat per aktie e utspädning, SEK	4,11	2,40	10,15	5,69	11,25	6,68
Antal aktier periodens slut f utspädning	26 339 453	23 352 915	26 339 453	23 352 915	26 339 453	24 048 240
Antal aktier periodens slut e utspädning	26 435 230	23 509 532	26 419 188	23 481 487	26 411 446	24 178 949
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	26 183 069	23 344 485	24 866 752	23 123 572	24 562 044	23 256 070
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	26 278 846	23 501 101	24 946 487	23 256 493	24 634 037	23 386 780

\*Justerad EBITDA definieras som EBITDA exklusive jämförelsestörande poster. Justerad EBIT definieras som EBIT exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivningar av förvävsrelaterade poster.

## Förvärv

### Förvärvet av Playa Games

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

Köpeskillingen för förvärvet är enligt följande:

<b>MSEK</b>	
<b>Köpeskilling</b>	
Likvida medel	144
Utgivna aktier	58
Villkorad tilläggsköpeskilling	221
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>423</b>

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

Den villkorliga köpeskillingen baseras på företagets EBIT-utveckling under år 2018, 2019 och 2020. Den totala villkorliga villkorade ersättningen kan maximalt uppgå till 25 MEUR.

### Förvärvsanalys

Förvärvsanalys av Playa Games finns nedan.

<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	146
Materiella anläggningstillgångar	4
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	11
Likvida medel	35
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatteskulder	-47
Kortfristiga skulder	-49
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>99</b>
Redovisad goodwill	324
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>423</b>
Avgår	
Likvida medel	-35
Stamaktier som emitteras	-58
Villkorad tilläggsköpeskilling	-221
Ytterligare	-
Låneutbetalning till tidigare ägare	33
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>142</b>

Goodwill som hänför sig till Playa Online består av värdet av kompetensen i företaget avseende förmågan att utveckla och förlägga långlivade MMORP-spel. Den förvärvade verksamheten Playa Games konsoliderades den 1 december 2018.

### Förvärvet av Kixeye

I juni 2019 förvärvade Stillfront Kixeye, en ledande utvecklare och förläggare av onlinestrategispel med huvudkontor i Kanada. Den initiala köpeskillingen som betalades kontant till säljarna av Kixeye uppgick till USD 90 miljoner på kontant- och skuldfri basis. Säljarna är berättigade till en kontant tilläggsköpeskilling om vissa EBITDA-nivåer uppnås för räkenskapsåret 2019. Tilläggsköpeskillingen kan högst uppgå till 30 miljoner USD. Kixeye konsoliderades i Stillfronts finansiella rapportering från 1 juli 2019.

**MSEK****Köpeskillning**

Likvida medel	878
Utgivna aktier	-
Villkorad tilläggsköpeskillning	46
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>924</b>

***Preliminär förvärvsanalys***

En preliminär förvärvsanalys av förvärvet av Kixeye anges nedan.

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

Immateriella anläggningstillgångar	416
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	34
Likvida medel	5
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatteskulder	-112
Kortfristiga skulder	-46
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>298</b>
Redovisad goodwill	626
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>924</b>
Avgår	
Likvida medel	-5
Stamaktier som emitteras	-
Villkorad tilläggsköpeskillning	-46
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>874</b>

# Definitioner

## Nyckeltal och alternativa nyckeltal

### **ARPMPU**

Genomsnittlig intäkt per månadsbetalande användare.

### **Big**

Kategori av spel under varumärket BIG.

### **Core**

Kategori av spel som inte tillhör kategorierna Empire eller Big.

### **DAU**

Dagliga aktiva unika användare.

### **EBIT**

Rörelseresultat före finansnetto och skatt. Justerad EBIT är EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på förvärvsrelaterade tillgångar.

### **EBIT-marginal**

EBIT i procent av nettoomsättningen. Justerad EBIT-marginal är EBIT-marginal justerad för jämförelsestörande poster och avskrivningar på förvärvsrelaterade tillgångar.

### **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.

### **Eget kapital/aktie**

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

### **Empire**

Kategori av spel under varumärket Empire.

### **Justerad skuldsättningsgrad**

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

### **Jämförelsestörande poster**

Väsentliga resultaträkningsposter som inte är inkluderade i Gruppens normala återkommande resultat och som försvårar jämförelsen mellan perioderna.

### **Kundinbetalningar**

Inkluderar alla kundinbetalningar exklusive moms under en viss period.

### **MAU**

Månatliga aktiva unika användare.

### **MPU**

Månadsbetalande användare.

### **Nettoskuld**

Räntebärande skulder minus likvida medel. Tilläggsköpeskillingar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet.

### **Organisk tillväxt**

Den genomsnittliga ökningen i nettoomsättning jämfört med föregående period, exklusive förvärv.

### **Räntetäckningsgrad**

Justerad EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna.

### **UAC**

Anskaffningskostnad för användare.

## Avstämning alternativa nyckeltal

### Jämförelsestörande poster

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12	2018
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
<b>Jämförelsestörande poster</b>						
<b>Intäkter</b>						
Övrigt	-	-	-	-	-	-
<b>Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kostnader</b>						
Transaktionskostnader	-	-	-20	-6	-25	-11
Övrigt	-3	-	-3	-	-3	-
<b>Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-28</b>	<b>-11</b>
<b>Totala jämförelsestörande poster, EBIT</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-28</b>	<b>-11</b>
<b>Finansiella intäkter</b>						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	16	-	70	16	70	16
<b>Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>16</b>	<b>70</b>	<b>16</b>
<b>Finansiella kostnader</b>						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-60	-22	-60	-22
<b>Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-60</b>	<b>-22</b>	<b>-60</b>	<b>-22</b>
<b>Totalt jämförelsestörande, finansiella poster</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>	<b>-5</b>

**Omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar kommer från detta kvartal och framåt att omklassificeras och påverka finansnettot. Jämförelseperioder har omräknats.**

Q1 2018: 4 MSEK har omklassificerats från övriga intäkter i resultaträkningen till finansnetto.

Q2 2018: 12 MSEK har omklassificerats från övriga intäkter i resultaträkningen till finansnetto. -22 MSEK har omklassificerats från övriga utgifter till finansnetto.

Q2 2019: 54 MSEK har omklassificerats från övriga intäkter i resultaträkningen till finansnetto. -60 MSEK har omklassificerats från övriga utgifter till finansnetto.

### Justerad EBITDA

MSEK	2019	2018	2019	2018	Senaste 12	2018
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
Rörelseresultat	136	89	382	230	505	353
Avskrivningar	69	31	154	93	187	125
<b>Exklusive</b>						
Jämförelsestörande poster	3	-	23	6	28	11
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>208</b>	<b>120</b>	<b>559</b>	<b>329</b>	<b>720</b>	<b>490</b>

### Justerad EBITDA, pro forma

MSEK	2019	2018
	jan-sep	jan-sep
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	720	366
<b>Inkluderas</b>		
EBITDA, senaste 12 månaderna, förvärvade företag	187	15
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>907</b>	<b>381</b>

### Justerad EBIT

MSEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Rörelseresultat	136	89	382	230	505	353
<b>Exklusive</b>						
Jämförelsestörande poster	3	-	23	6	28	11
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	36	8	63	63	70	32
<b>Justerad EBIT</b>	<b>175</b>	<b>97</b>	<b>468</b>	<b>261</b>	<b>603</b>	<b>397</b>

### Justerad räntetäckningsgrad

MSEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Justerad EBITDA senaste 12 månader	720	366	720	490
<b>Dividerat med</b>				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	95	42	95	89
Total jämförelsestörande, finansiella poster	11	-5	11	-5
<b>Justerad räntetäckningsgrad</b>	<b>6,8</b>	<b>9,9</b>	<b>6,8</b>	<b>5,9</b>

### Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

MSEK	2019 jan-sep	2018 jan-sep
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	907	381
<b>Dividerat med</b>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	95	42
Total jämförelsestörande, finansiella poster	11	-5
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	<b>8,6</b>	<b>10,3</b>

### Justerad skuldsättningsgrad

MSEK	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Obligationslån	1 084	491	1 084	588
Övriga räntebärande skulder	152	48	152	179
Likvida medel	-385	-152	-385	-246
<b>Summa räntebärande nettoskuld</b>	<b>851</b>	<b>386</b>	<b>851</b>	<b>521</b>
<b>Dividerat med</b>				
Justerad EBITDA senaste 12 månaderna	720	366	720	490
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>	<b>1,18</b>	<b>1,06</b>	<b>1,18</b>	<b>1,06</b>

### Justerad skuldsättningsgrad, pro forma

MSEK	2019 jan-sep	2018 jan-sep
Obligationslån	1 084	491
Övriga räntebärande skulder	152	48
Likvida medel	-385	-152
<b>Summa räntebärande nettoskuld</b>	<b>851</b>	<b>386</b>
<b>Dividerat med</b>		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	907	381
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>	<b>0,94</b>	<b>1,01</b>

**Eget kapital per aktie före utspädning, SEK**

SEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare [MSEK]	1 963	961	1 963	961	1 963	1 081
<b>Dividerat med</b>						
Antal aktier periodens slut f utspädning	26 339 453	23 352 915	26 339 453	23 352 915	26 339 453	24 048 240
<b>Eget kapital per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>74,51</b>	<b>41,17</b>	<b>74,51</b>	<b>41,17</b>	<b>74,51</b>	<b>44,95</b>

**Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK**

SEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare [MSEK]	1 963	961	1 963	961	1 963	1 081
<b>Dividerat med</b>						
Antal aktier periodens slut efter utspädning	26 435 230	23 509 532	26 419 188	23 481 487	26 411 446	24 178 949
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>74,24</b>	<b>40,89</b>	<b>74,29</b>	<b>40,94</b>	<b>74,31</b>	<b>44,71</b>

**Resultat per aktie före utspädning, SEK**

SEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	108	56	253	132	277	156
<b>Dividerat med</b>						
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26 183 069	23 344 485	24 866 752	23 123 572	24 562 044	23 256 070
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>4,12</b>	<b>2,42</b>	<b>10,19</b>	<b>5,72</b>	<b>11,28</b>	<b>6,72</b>

**Resultat per aktie efter utspädning, SEK**

SEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2018
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	108	56	253	132	277	156
<b>Dividerat med</b>						
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	26 278 846	23 501 101	24 946 487	23 256 493	24 634 037	23 386 780
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>4,11</b>	<b>2,40</b>	<b>10,15</b>	<b>5,69</b>	<b>11,25</b>	<b>6,68</b>

# Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2019	19 februari 2020
Delårsrapport januari-mars 2020	6 maj 2020
Årsstämma 2019	14 maj 2020
Delårsrapport april-juni 2020	12 augusti 2020
Delårsrapport juli-september 2020	11 november 2020

*Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 8 november 2019, kl 07.00 CET.*

---

## För ytterligare information, kontakta:

Jörgen Larsson, CEO

Andreas Uddman, CFO

Tel: 070-32118 00, jorgen@stillfront.com

Tel: 070-0807846, andreas@stillfront.com

---

## Om Stillfront

Stillfront är en global koncern inom spelutveckling och marknadsledare inom free-to-play online strategispel. Vår diversifierade spelportfölj har två gemensamma nämnare; lojala användare och spel med långa livscyklar. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv utgör vår tillväxtstrategi och våra 650 medarbetare trivs i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Våra huvudmarknader är USA, Tyskland, MENA, Frankrike och Storbritannien. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige och bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier.

För ytterligare information, besök: [stillfront.com](http://stillfront.com)

### **Certified Adviser:**

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

**STILLFRONT**  
GROUP

Q3

# Stillfront Group

## Interim Report July-September 2019

**STILLFRONT**  
GROUP



---

NET REVENUE

**517** MSEK

---

ADJ. EBIT\*

**175** MSEK

---

ADJ. EBIT MARGIN\*

**34%**

### Highlights third quarter

- Net revenue growth of 64 percent 517 (315) MSEK, compared to the third quarter of 2018
- Adjusted EBITDA (EBITDA excluding items affecting comparability) of 208 (120) MSEK, an increase of 73 percent
- From this quarter onwards, Stillfront discloses the Group's underlying operational performance by introducing a new definition of adjusted EBIT, namely EBIT excluding items affecting comparability and amortization of PPA, purchase price allocation-items. Prior periods in the report have been adjusted according to the new definition
- Adjusted EBIT\* of 175 (97) MSEK, an increase of 80 percent
- Items affecting comparability amounted to -3 (0) MSEK. Amortization of PPA-items amounted to -36 (-8) MSEK
- EBIT of 136 (89) MSEK, an increase of 53 percent
- Revaluation of provisions for earnouts will from this quarter onwards be reclassified and impact the financial net. Prior periods have been restated and are provided on page 18.
- Financial net of -3 (-16) MSEK in the quarter, positively impacted by revaluation of provisions for earnouts of 16 MSEK
- Net result of 111 (54) MSEK, an increase of 106 percent
- Net result per share undiluted of 4.12 (2.42) SEK. Net result per share diluted amounted to 4.11 (2.40) SEK
- Net debt of 851 (386) MSEK and adjusted leverage ratio, pro forma of 0.9 (1.0)x

\*Adjusted EBIT is defined as EBIT excluding items affecting comparability and amortization of PPA-items. Alternative performance measures used in this report are explained on page 17.

### Comment from the CEO

**“It's full speed ahead for Stillfront now also with Kixeye being part of the Group! We are pleased with the results in Q3, reporting strong organic growth in our portfolio and good profitability development. Overall, revenues reflected seasonality with lowered pace of live operations and marketing spend due to vacation periods. Despite this, our user base is growing year over year and monetization is still strong. In total, we reported 64 percent growth in net revenues together with an Adjusted EBIT margin, excluding items affecting comparability and amortization of PPA-items, of 34 percent in the quarter. User acquisition costs amounted to 83 MSEK or 16 percent in relation to net revenue which is a result of very low marketing spend in Kixeye. With Kixeye now consolidated, we have developed a rich mix in the portfolio and the largest game now represents less than 15 percent of total revenues. Notable highlights in the quarter include the collaboration between Kixeye and Goodgame Studios on performance marketing. Further, Babil Games and Kixeye are developing War Commander Rogue Assault for the MENA-region. Worth mentioning is also the continued strong growth for Big Farm Mobile Harvest year over year. We are in good shape to take advantage of the opportunities ahead of us and our solid financial position gives us confidence in the continued execution of our strategy. We are excited about Stillfront's expansion possibilities going forward”.**

**Jörgen Larsson, CEO, Stillfront Group**

## Operational overview of the third quarter

Stillfront's games portfolio is continuously evolving. We divide the portfolio into four product categories; Empire, Big, Core and Other. The active portfolio, consisting of Empire, Big and Core categories is presented in the below numbers and pertains to the 34 largest games as ranked per revenue.

### Game performance

2019 Q3	Total	Empire	Big	Core
<b>Deposits (MSEK)</b>	<b>509</b>	135	85	289
Y-o-Y %	66%	-2%	26%	193%
Share of total, %		27%	17%	57%
<b>UAC (MSEK)</b>	<b>83</b>	14	28	40
Y-o-Y %	30%	-2%	-9%	120%
<b>DAU ('000) (1)</b>	<b>1,309</b>	284	301	724
Y-o-Y %	37%	-18%	-14%	180%
<b>MAU ('000) (1)</b>	<b>5,342</b>	1,244	1,116	2,982
Y-o-Y %	30%	-8%	-26%	142%
<b>MPU ('000) (1)</b>	<b>211</b>	61	47	103
Y-o-Y %	38%	-9%	-3%	174%
<b>ARPMPU (SEK) (1)</b>	<b>800</b>	737	609	923
Y-o-Y %	21%	7%	30%	6%

(1) Online games only

Deposits are revenues excluding IFRS revenue recognition adjustments and other game related revenues such as advertising revenues.

#### UAC IN RELATION TO REVENUE

16%

Deposits (revenues excluding IFRS revenue recognition adjustments and other game related revenues), in the third quarter amounted to 509 MSEK. The increase of 66 percent is due to strong development in for example Big Farm: Mobile Harvest and Nida Harb 3, besides the growth from acquired businesses. Deposits for Empire brands remain stable, -2 percent compared to the third quarter last year with a UAC, user acquisition cost, of 14 MSEK. The deposits for Big products increased by 26 percent in comparison to the same quarter last year with a UAC of 28 MSEK (-9 percent compared to last year). The strong development within the Big category is a result of strong growth in Big Farm: Mobile Harvest, now being live for almost two years. Deposits within Core products amounted to 289 MSEK, an increase of 193 percent due to organic growth mainly driven by Nida Harb 3 and Strike of Nation and the addition of the four Kixeye products: Battle Pirates, Vega Conflict, War Commander and War Commander: Rogue Assault.

#### ARPMPU

800 SEK

User acquisition cost, UAC, in the third quarter amounted to 83 MSEK compared to 99 MSEK in the second quarter of 2019 and corresponding to 16 percent in relation to net revenue (21 percent in Q2). The decrease in UAC is mainly due to Kixeye contributing with a very low marketing spend in the third quarter.

MPU, monthly paying users, grew 38 percent year over year mainly as a result of the acquisitions of Imperia, Playa and Kixeye. The loyal paying user base excluding acquired studios, remain stable year over year. ARPMPU, average revenue per monthly paying user totalled average revenue of 800 SEK, an increase of 21 percent compared to the same period last year. These record levels are driven by a loyal user base in the Big category as well as an increase in Core products as a result of the contribution from Kixeye.

#### MOBILE SHARE OF REVENUE

56%

The mobile share of revenue during the third quarter was 56 percent compared to 59 percent in the second quarter of 2019.

In the third quarter, Stillfront launched no new titles. After the reporting period Empire: Age of Knights was launched globally on all major mobile platforms.

## Financial overview of the third quarter

### Revenue and operating profit

MSEK	2019	2018	Chg%	2019	2018	Chg%	Last 12 months	2018 Jan-Dec
	Jul-Sep	Jul-Sep		Jan-Sep	Jan-Sep			
Net Revenue	517	315	64	1,415	959	48	1,782	1,325
EBITDA	205	120	71	536	323	66	692	479
EBITDA margin, %	40	38		38	34		39	36
EBIT	136	89	54	382	230	66	505	353
EBIT margin, %	26	28		27	24		28	27
Items affecting comparability	-3	-	-	-23	-6	267	-28	-11
Adjusted EBITDA*	208	120	73	559	329	70	720	490
Adjusted EBITDA margin*, %	40	38		40	34		40	37
Amortization of PPA items	-36	-8	344	-63	-25	151	-70	-32
Adjusted EBIT*	175	97	81	468	261	79	603	397
Adjusted EBIT margin*, %	34	31		33	27		34	30

\* Adjusted EBITDA is defined as EBITDA excluding items affecting comparability. Adjusted EBIT is defined as EBIT excluding items affecting comparability and amortization of PPA-items.

Net revenue in the third quarter amounted to 517 (315) MSEK. The increase of 64 percent is mainly due to strong development in Nida Harb 3 and Big Farm: Mobile Harvest, besides the growth from the acquired businesses of Imperia Online, Playa and Kixeye.

Adjusted EBITDA amounted to 208 (120) MSEK during the third quarter, corresponding to an EBITDA-margin of 40 (38) percent.

#### ***New definition of Adjusted EBIT***

From this quarter onwards, Stillfront discloses the Group's underlying operational performance by introducing a new definition of adjusted EBIT, namely, EBIT excluding items affecting comparability and amortization of PPA, purchase price allocation-items. Prior periods in the report have been adjusted according to new definition.

Adjusted EBIT amounted to 175 (97) MSEK during the third quarter, corresponding to an adjusted EBIT-margin of 34 (31) percent. The increase of the adjusted EBIT-margin is due to continued strong monetization as a result of successful performance marketing and live ops conducted in previous quarters. The user acquisition cost, UAC in the third quarter is lower than usual due to disciplined adjustments in a quarter impacted by seasonality as well as the result of a very low UAC in Kixeye.

### Product development

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12 months	2018 Jan-Dec
	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep		
Capitalization of product development	71	36	164	106	214	156
Amortization of product development	-23	-19	-68	-64	-91	-87
Amortization of PPA items	-36	-8	-63	-25	-70	-32

During the third quarter investments in product development have been capitalised by 71 (36) MSEK. Investments include development of new games such as Game of Trenches as well as Empire: Age of Knights released after the reporting period. Investments also pertain to other new titles based on existing engines as well as larger extensions and additions to existing games.

Amortization of product development of -23 (-19) MSEK was charged during the third quarter. Amortization of purchase price allocation, PPA items, amounted to -36 (-8) MSEK.

## Financial net

The financial net was -3 (-16) MSEK in the third quarter. Items in the financial net were interest net of -17 MSEK, non-cash interest charge on earnout consideration of -2 MSEK, financial income amounting to 16 MSEK consisting of revaluation of provisions for earnouts.

Revaluation of provisions for earnouts will from this quarter onwards be reclassified and impact the financial net. Prior periods have been restated and are provided on page 18.

## Tax

The Group's tax expense for the third quarter amounted to -22 (-18) MSEK. The effective tax rate for the third quarter was 16 (25) percent. Year to date the tax expense amounted to -84 (-61) MSEK. The effective tax rate year to date was 25 (32) percent.

The effective tax rate was evaluated in Q3 as part of an ongoing assessment.

## Financing

	2019	2018
	30 Sep	30 Sep
Net debt	851	386
Cash and cash equivalents	385	152
Interest Coverage Ratio, x	6.8	9.9
Interest Coverage Ratio, pro forma, x	8.6	10.3
Adjusted Leverage Ratio, x	1.2	1.1
Adjusted Leverage Ratio, pro forma, x	0.9	1.0

Net debt as of September 30, 2019 amounted to 851 MSEK (386 MSEK). In addition, the Group has as of the same date liabilities of 337 MSEK for provisions for earnouts, to be settled during 2020, 2021 and 2022 of which about 58 percent is expected to be paid out in cash and 42 percent in newly issued shares. About 228 MSEK of the provisions for earnouts is expected to be settled at latest the third quarter of 2020 of which about 60 percent in cash and 40 percent in newly issued shares.

Interest coverage ratio, pro forma was 8.6 (10.3)x as of September 30, 2019. The Adjusted leverage ratio, pro forma was 0.9 (1.0)x including acquired companies. Stillfront has a financial target of maximum 1.5x for the adjusted leverage ratio.

As of September, 30 2019, unutilised credit facilities amounted to 450 MSEK and a cash balance of 385 MSEK.

## Cash flow

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12	2018
	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	months	Jan-Dec
Cash flow from operations	108	121	336	160	386	210
Cash flow from investment activities	-63	-48	-1,165	-52	-1,401	-288
Cash flow from financing activities	6	-3	954	-141	1,236	140
Cash flow for the period	51	70	126	-33	221	62

Cash flow from operations was 108 (121) MSEK in the third quarter. Impacted by seasonal tax payments of 49 MSEK as well as a reduction in operating liabilities mainly due to transaction costs related to the acquisition of Kixeye and timing differences on working capital between the quarters.

Cash flow from investment activities amounted to -63 (-48) MSEK. The cash flow from investment activities is primarily related to investments in product development of 59 MSEK. Cash flow from financing activities amounted to 6 (-3) MSEK.

## Employees

	2019 30 Sep	2018 30 Sep	2018 31 Dec
Number of Employees	689	417	482

The number of employees at the end of period was 689 (417). The increase compared to the same period previous year is primarily due to the acquisitions of Imperia Online, Playa Games and Kixeye.

## Significant events in the third quarter

### ***Issuance of bond framework***

Stillfront has listed its MSEK 500 senior unsecured bonds due 2024 on the open market of the Frankfurt Stock Exchange. The bonds have been admitted to trading by 22 August 2019.

### ***Issuance of shares to the sellers of Imperia, eRepublik and Babil***

In the quarter, Stillfront resolved to allot the subscribed shares in the new issue of shares to the sellers of Imperia Online, eRepublik Labs and Babil Games respectively.

### ***Appointment of Chief Product Officer***

Phillip Knust was appointed Group Chief Product Officer, CPO and part of the executive management team of Stillfront Group. Phillip Knust is currently CPO of Goodgame Studios and has extensive experience from the gaming industry. Phillip Knust will combine the two roles and assumed his position for the Group September 1, 2019.

For more information, please visit [www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/](http://www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/)

## Significant events after the reporting period

### ***Global release of EMPIRE: Age of Knights***

Goodgame Studios announced the global release of their medieval fantasy strategy game EMPIRE: Age of Knights. Extending Goodgame's successful 'EMPIRE' brand which to date has attracted close to 200 million players. EMPIRE: Age of Knights is available globally on all major mobile platforms.

### ***The Nomination Committee of Stillfront Group has been appointed***

The nomination committee has now been appointed and comprises the following members:

Kai Wawrzinek – Laureus Capital

Niklas Johansson – Handelsbanken Funds, Chairman of the Nomination Committee

Ossian Ekdahl – First Swedish National Pension Fund

Jan Samuelson, Chairman Stillfront Group

For more information, please visit [www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/](http://www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/)

## Market

The global gaming industry is one of the largest sectors of the entertainment industry globally. In 2019, the global games market will generate revenues of \$152.1 billion, a +9.6% year- on-year increase. By 2022, the global games market will grow to \$196.0 billion with a CAGR (2018-2022) of +9.0%. Latin America is now the fastest growing games market in the world boasting a CAGR of +10.4%, driven by improving infrastructure and an increased appetite for games and esports.

Mobile gaming (smartphone and tablet combined) will produce revenues of \$95.4 billion in 2022, growing with a CAGR of +11.3% to account for almost half (49%) of the entire games market. Revenues and growth will be driven predominantly by smartphones, with revenues of \$79.7 billion by 2022 (a CAGR of +12.8%). Tablet will account for the remaining \$15.7 billion. Revenues generated by the console segment will reach \$61.1 billion in 2022, increasing with a healthy CAGR

of +9.7%. Game revenues for PC will grow at a slower pace than mobile and console revenues. Nevertheless, the overall PC gaming market will grow with a CAGR of +3.5% to total \$39.5 billion by 2022.

This year, the Asia-Pacific (APAC) region will account for 47% of total global game revenues. North America will, once more, be the second-largest region (by game revenues), taking more than a quarter (26%) of 2019's total global games market. Game revenue growth in the Europe, Middle East, and Africa region (EMEA) will be slightly lower than North America's, representing 23% of the total global games market. Meanwhile, Latin America will make up 4% of the games market.

Stillfront Group is well positioned to grow faster than the market in the coming years. A portfolio of games and game engines across all major platforms, with the fastest growing mobile market and strong brands and marketing skills in the free-to-play model, provides a good platform for growth. Stillfront Group is very active in the fast-growing MENA region in addition to the main markets Europe and North America.

Source: Newzoo, Global Games Market Report 2019.

## Parent Company

Customary group management functions and group wide services are provided via the parent company. The revenue for the parent during the third quarter was 9 MSEK (18). The profit before tax amounted to -22 MSEK (0).

## Related Party Transactions

Other than customary transactions with related parties such as remuneration to key individuals, there has been no transactions with related parties.

## The Share and Shareholders

#	Owners	No of shares	Capital/ votes
1	Laureus Capital GmbH	4,190,602	15.9%
2	Handelsbanken Funds	2,515,923	9.6%
3	First Swedish National Fund	2,481,212	9.4%
4	Swedbank Robur Funds	2,390,156	9.1%
5	SEB Funds	1,717,528	6.5%
6	Länsförsäkringar Funds	1,219,038	4.6%
7	Carnegie Funds	781,498	3.0%
8	Avanza Pension	723,222	2.7%
9	Life Insurance Skandia	452,705	1.7%
10	Master Creating GmbH	425,913	1.6%
11	Other Shareholders	9,441,656	35.8%

The total number of shares per September 30, 2019, was 26,339,453.

Stillfront Group's shares are traded on Nasdaq First North since December 8, 2015. As of June 29, 2017, the share is traded on First North Premier. Closing price as of September 30, 2019 was 259 SEK/share.

Stillfront's 2018/2022 bond with ISIN: SE0011897925 is traded on Nasdaq Stockholm.

Stillfront's 2019/2024 bond with ISIN: SE0012728830 is traded on Frankfurt Stock Exchange.

## Accounting Policies

This interim report has been prepared in accordance with IAS34, Interim Financial Reporting. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with IFRS such as adopted by the EU and the relevant references to Chapter 9 of the Swedish Annual Accounts Act. The parent

company's financial statements are prepared in accordance with RFR2, Accounting for Legal Entities and the Swedish Annual Accounts Act. No material changes in accounting principles have taken place since the Annual Report for 2018, other than IFRS 16.

The financial statements are presented in SEK, which is the functional currency of the Parent Company. All amounts, unless otherwise stated, are rounded to the nearest million (MSEK). Due to rounding, numbers presented throughout these consolidated financial statements may not add up precisely to the totals provided and percentages may not precisely reflect the absolute figures.

#### **Transition to IFRS 16 Leases**

Stillfront has assessed the impact of the transition to the new standard IFRS 16 Leases effective January 1, 2019. Stillfront has chosen the modified transition approach, which means that comparative information from previous periods will not be restated. The opening balance lease liability consists of the discounted remaining lease payments as of 1 January 2019. For all leases, the right-of-lease asset is an amount corresponding to the lease liability, restated for prepaid or accrued lease payments recognized in the Statement of Financial Position on the date of initial application. The transition to IFRS 16 does not have any impact on equity.

Stillfront applies the practical expedients for those leases where the underlying asset is of low value, and short-term arrangements, which also include leases signed in 2019.

Stillfront's significant leases are lease contracts on office premises, but to a limited extent, there are also other agreements such as office equipment. As a result of the implementation of IFRS 16, the Group's total assets will increase through the inclusion of right-of-use assets and lease liabilities. Lease payments, recognized as other external expenses in the Income Statement pursuant to IAS 17, will be replaced by amortization of right-of-use assets, which are recognized as an expense in operating profit or loss, and interest on the lease liability, which is recognized as a financial expense. The lease payment is allocated between amortization of the lease liability and payment of interest.

On transition to IFRS 16, the present value of all remaining lease charges has been computed using Stillfront's incremental borrowing rate. The borrowing rate has been 3.5% as of 1 January 2019. Below is a specification on the effect of the new standard on the balance sheet and income statement as of 1 January 2019, excluding Kixeye.

MSEK	Opening balance 2019-01-01
Right-of-use assets	51
Lease liabilities	51
<b>Estimated Annual Profit and Loss Effect on 2019 based on transition to IFRS 16 Leases</b>	
<b>MSEK</b>	
EBITDA	23
Depreciation	-22
EBIT	1
Finance net	2
Net Result	-1

## **Risks and Uncertainty Factors**

As a global group with a wide geographic spread, Stillfront is exposed to several strategic, financial, market and operational risks. Attributable risks include for example risks relating to market conditions, regulatory risks, tax risks and risks attributable to public perception. Other strategic and financial risks are risks attributable to acquisitions, credit risks and funding risks. Operational risks are for example risks attributable to distribution channels, technical developments and intellectual property. The risks are described in more detail in the Annual Report of 2018. No significant risks are considered to have risen besides those being described in the Annual Report.

## Declaration

This interim report gives a true and fair view of the company's and the group's operations, financial position and results of operations, and describes significant risks and uncertainties faced by the company and the companies in the Group.

Stockholm, November 8 2019

Jörgen Larsson, CEO, Stillfront Group

## Auditor's report

Stillfront Group AB (publ) corp. reg. no. 556721-3078

### **Introduction**

We have reviewed the condensed interim financial information (interim report) of Stillfront Group AB (publ) ("the Parent Company") and its subsidiaries (together "the Group") as of 30 September 2019 and the nine-month period then ended. The board of directors and the CEO are responsible for the preparation and presentation of the condensed interim financial information in accordance with IAS 34 and the Swedish Annual Accounts Act. Our responsibility is to express a conclusion on this interim report based on our review.

### **Scope of Review**

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements ISRE 2410, *Review of Interim Report Performed by the Independent Auditor of the Entity*. A review consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing, ISA, and other generally accepted auditing standards in Sweden. The procedures performed in a review do not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

### **Conclusion**

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the interim report is not prepared, in all material respects, in accordance with IAS 34 and the Swedish Annual Accounts Act, regarding the Group, and with the Swedish Annual Accounts Act, regarding the Parent Company.

Stockholm, 8 November 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Authorized Public Accountant

# Financial reports

## Income statement in summary, Group

MSEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Revenues</b>						
Net revenue	517	315	1,415	959	1,782	1,325
Work performed by the company for its own use	59	31	135	96	157	118
Other revenue	1	4	6	8	5	7
<b>Operating expenses</b>						
Other external expenses	-273	-172	-774	-569	-942	-738
Personnel expenses	-100	-58	-245	-171	-310	-236
Amortization of product development	-23	-19	-68	-64	-71	-67
Amortization of PPA items	-36	-8	-63	-25	-70	-32
Depreciation	-10	-4	-24	-4	-46	-26
Other expenses	1	-	-1	-	1	2
<b>Operating result</b>	<b>136</b>	<b>89</b>	<b>382</b>	<b>230</b>	<b>505</b>	<b>353</b>
<b>Result from financial items</b>						
Net financial items	-3	-16	-44	-38	-95	-89
<b>Result after financial items</b>	<b>133</b>	<b>72</b>	<b>338</b>	<b>192</b>	<b>410</b>	<b>265</b>
Taxes for the period	-22	-18	-84	-61	-130	-107
<b>Net result for the period</b>	<b>111</b>	<b>54</b>	<b>254</b>	<b>131</b>	<b>281</b>	<b>157</b>
<b>Other comprehensive income</b>						
<b>Items that later can be reversed in profit</b>						
Foreign currency translation differences	104	9	139	7	135	2
<b>Total comprehensive income for period</b>	<b>216</b>	<b>63</b>	<b>393</b>	<b>137</b>	<b>415</b>	<b>159</b>
Net result for the period attributed to:						
Parent company shareholders	108	56	253	132	277	156
Non-controlling interest	3	-2	1	-1	3	1
<b>Period total comprehensive income</b>						
Parent company shareholders	211	64	391	138	410	157
Non-controlling interest	5	-1	2	-1	6	2
<b>Average number of shares</b>						
Undiluted	26,183,069	23,344,485	24,866,752	23,123,572	24,562,044	23,256,070
Diluted	26,278,846	23,501,101	24,946,487	23,256,493	24,634,037	23,386,780
<b>Net result per share attributable to the parent company shareholders</b>						
Undiluted, SEK/share	4.12	2.42	10.19	5.72	11.28	6.72
Diluted, SEK/share	4.11	2.40	10.15	5.69	11.25	6.68

## Balance sheet in summary, Group

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Intangible non-current assets	3,428	1,546	2,179
Tangible non-current assets	61	8	14
Deferred tax assets	33	14	5
Current receivables	271	143	153
Cash and cash equivalents	385	152	246
<b>Total assets</b>	<b>4,178</b>	<b>1,864</b>	<b>2,598</b>
<b>Shareholders' equity</b>			
Shareholders' equity attributable to parent company's shareholding	1,963	961	1,081
Non-Controlling interest	18	13	15
<b>Total Shareholders' equity</b>	<b>1,980</b>	<b>974</b>	<b>1,096</b>
Deferred tax liabilities	273	80	102
Bond	1,084	491	588
Non-current liabilities	307	136	430
Current liabilities	534	183	382
<b>Total Liabilities and Shareholders' equity</b>	<b>4,178</b>	<b>1,864</b>	<b>2,598</b>

## Shareholders' equity, Group

MSEK	Share capital	Other Shareholders Contributions	Other Reserves	Other equity incl profit of the year	Equity attributed to parent share holders	Non controlling interest	Total equity
<b>Opening balance</b>							
<b>2018-01-01</b>	1	32	-	31	64	-	64
Net result for the period				132	132	-1	131
differences			7		7	1	8
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	7	132	139	-0	139
Transactions with shareholders	16	1,114	-	-372	758	14	772
<b>Total transactions with shareholders</b>	16	1,114	-	-372	758	14	772
<b>Closing balance</b>							
<b>2018-09-30</b>	16	1,146	7	-208	961	14	974
<b>Opening balance</b>							
<b>2019-01-01</b>	16	1,248	1	-184	1,081	16	1,096
Net Result for the period				253	253	1	254
Foreign currency translation differences			138	-	138	2	139
<b>Total comprehensive income</b>	-	-	138	253	391	2	393
<b>Total transactions with shareholders</b>	2	489			491		491
<b>Closing balance</b>							
<b>2019-09-30</b>	18	1,736	139	69	1,962	18	1,980

## Cash flow in summary, Group

MSEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Operations</b>						
Result after financial items	133	79	338	200	407	270
Adj for items not in cash flow etc	117	26	214	95	247	129
Tax paid	-46	-30	-70	-66	-101	-97
<b>Cash flow from operations before changes in working capital</b>	<b>204</b>	<b>74</b>	<b>481</b>	<b>229</b>	<b>554</b>	<b>301</b>
<b>Changes in working capital</b>						
receivables	8	-6	-79	-35	-72	-28
Increase (+)/Decrease(-) in operating liabilities	-104	54	-66	-34	-96	-64
<b>Cash flow from changes in working capital</b>	<b>-96</b>	<b>47</b>	<b>-145</b>	<b>-69</b>	<b>-168</b>	<b>-92</b>
<b>Cash flow from operations</b>	<b>108</b>	<b>121</b>	<b>336</b>	<b>160</b>	<b>386</b>	<b>210</b>
<b>Investment activities</b>						
Acquisition of business	-4	-11	-999	55	-1,177	-124
Acquisition of tangible assets	-0	-0	-3	-1	-5	-4
Acquisition of intangible assets	-59	-36	-164	-106	-218	-160
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>-63</b>	<b>-48</b>	<b>-1,165</b>	<b>-52</b>	<b>-1,401</b>	<b>-288</b>
<b>Financing activities</b>						
New debt	0	-	500	382	1,247	1,129
Repayment debt	-31	-4	-31	-	-531	-500
Credit facilities	37	-	2	-	37	35
Issue cost	-	-	-17	-52	-18	-53
Warrants	-	1	-	1	-0	1
Nyemission	-	-	500	-	500	-
Payment to shareholders (incl. dividend paid)	-	-	-	-85	-	-85
Dividend reversed acquisition	-	-	-	-388	-0	-388
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>	<b>954</b>	<b>-141</b>	<b>1,236</b>	<b>140</b>
<b>Cash flow for the period</b>	<b>51</b>	<b>70</b>	<b>126</b>	<b>-33</b>	<b>221</b>	<b>62</b>
<b>Cash and cash equivalents at start of period</b>	<b>324</b>	<b>80</b>	<b>246</b>	<b>176</b>	<b>80</b>	<b>176</b>
Translation differences	10	2	14	9	13	9
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>385</b>	<b>152</b>	<b>385</b>	<b>152</b>	<b>314</b>	<b>246</b>

## Parent company income statement, summary

MSEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Revenue</b>						
Net revenue	9	18	25	26	18	19
<b>Operating expenses</b>						
Other external expenses	-10	-2	-44	-7	-50	-12
Personnel expenses	-5	-2	-15	-8	-19	-13
<b>Operating result</b>	<b>-7</b>	<b>14</b>	<b>-34</b>	<b>11</b>	<b>-51</b>	<b>-5</b>
<b>Financial items</b>						
Financial income	1	-	2	3	2	3
Financial expenses	-16	-14	-44	-32	-94	-82
<b>Total financial items</b>	<b>-15</b>	<b>-14</b>	<b>-42</b>	<b>-29</b>	<b>-92</b>	<b>-79</b>
<b>Result after financial items</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>-76</b>	<b>-17</b>	<b>-143</b>	<b>-84</b>
<b>Profit before tax</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>-76</b>	<b>-17</b>	<b>-143</b>	<b>-84</b>
Tax for the period	19	-0	19	3	5	-10
<b>Net result for the period</b>	<b>-3</b>	<b>-0</b>	<b>-57</b>	<b>-15</b>	<b>-137</b>	<b>-95</b>

## Parent company balance sheet, summary

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Intangible assets	1	-	1
Tangible non-current assets	0	-	-
Financial non-current assets	5,249	3,924	4,399
Deferred tax	18	-	-
Current receivables	24	29	35
Cash and bank	0	23	26
<b>Total assets</b>	<b>5,292</b>	<b>3,975</b>	<b>4,461</b>
Shareholders' equity	3,760	3,292	3,315
Provisions for earnouts	291	71	406
Non-current liabilities	99	64	-
Bond	1,084	491	588
Current liabilities – Overdraft	35	52	35
Other current liabilities	23	5	117
<b>Total liabilities &amp; Shareholders' equity</b>	<b>5,292</b>	<b>3,975</b>	<b>4,461</b>

## Key figures, Group

MSEK	2019	2018	2019	2018	Last 12 months	2018
	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep		Jan-Dec
Unadjusted revenues	518	318	1,410	960	1,777	1,326
Deferred revenue	-1	-3	5	-1	5	-1
Net revenue	517	315	1,415	959	1,782	1,325
EBITDA	205	120	536	323	692	479
<i>EBITDA margin %</i>	40	38	38	34	39	36
EBIT	136	89	382	230	505	353
<i>EBIT margin %</i>	26	28	27	24	28	27
Adjusted EBITDA*	208	120	559	329	720	490
<i>Adjusted EBITDA margin*, %</i>	40	38	40	34	40	37
Adjusted EBIT*	175	97	468	261	603	397
<i>Adjusted EBIT margin*, %</i>	34	31	33	27	34	30
Profit before tax	133	72	338	192	410	265
Net result	111	54	254	131	281	157
Adjusted Interest Coverage Ratio, x	6.8	9.9	6.8	9.9	6.8	5.9
Adjusted Leverage Ratio, x	1.18	1.06	1.18	1.06	1.18	1.06
Shareholders' equity per share undiluted, SEK	74.51	41.17	74.51	41.17	74.51	44.95
Shareholders' equity per share diluted, SEK	74.24	40.89	74.29	40.94	74.31	44.71
Earnings per share undiluted, SEK	4.12	2.42	10.19	5.72	11.28	6.72
Earnings per share diluted, SEK	4.11	2.40	10.15	5.69	11.25	6.68
No of shares end of period undiluted	26,339,453	23,352,915	26,339,453	23,352,915	26,339,453	24,048,240
No of shares end of period diluted	26,435,230	23,509,532	26,419,188	23,481,487	26,411,446	24,178,949
Average no of shares period undiluted	26,183,069	23,344,485	24,866,752	23,123,572	24,562,044	23,256,070
Average no of shares period diluted	26,278,846	23,501,101	24,946,487	23,256,493	24,634,037	23,386,780

\*Adjusted EBITDA defined as EBITDA excluding items affecting comparability. Adjusted EBIT defined as EBIT excluding items affecting comparability and amortization of PPA-items.

## Acquisitions

### Acquisition of Playa Games

In December 2018, Stillfront acquired 100% of the shares in Playa Games GmbH, one of Germany's leading casual strategy game developer and publisher. The acquisition was completed December 18, 2018. The purchase price of the acquisition is as follows:

<b>MSEK</b>	
<b>Purchase price</b>	
Cash and cash equivalents	144
Ordinary shares issued	58
Provision for earnout	221
<b>Total purchase consideration</b>	<b>423</b>

In connection with the acquisition of Playa Games, 425 913 shares were issued at the price of 136 SEK per share. The cash component of the purchase price was financed by cash at hand by 144 MSEK. The acquisition was carried out on a debt- and cash-free basis.

The provision for earnout will depend on the EBIT development of the Company based on the years 2018, 2019 and 2020. The total provision for earnout cannot exceed 25 MEUR.

#### **Purchase price allocation analysis**

A purchase price allocation analysis of Playa Games is provided below.

<b>The fair value of acquired assets and assumed liabilities (MSEK):</b>	
Intangible non-current assets	146
Property, plant and equipment	4
Current receivables excl cash and bank	11
Cash and cash equivalents	35
Non-current liabilities	-
Deferred tax liabilities	-47
Current liabilities	-49
<b>Total net assets acquired excluding goodwill</b>	<b>99</b>
Goodwill	324
<b>Total net assets acquired</b>	<b>423</b>
Less	
Cash and cash equivalents	-35
Ordinary shares issued	-58
Provision for earnout	-221
Additional	-
Loan payment to former owner	33
<b>Net cash outflow on acquisition of business</b>	<b>142</b>

Goodwill relating to Playa Games represents the value of the competencies in the company regarding the ability to develop and publish long life MMORP games. The acquired business Playa Games was consolidated from December 1, 2018.

### Acquisition of Kixeye

In June 2019, Stillfront acquired Kixeye, a leading developer and publisher of online strategy games headquartered in Canada. The upfront consideration which was paid in cash to the sellers of Kixeye amounted to USD 90 million on a cash and debt free basis. The sellers are entitled to a cash earnout consideration if certain EBITDA levels for the financial year 2019 are achieved. The earnout consideration is subject to a cap of USD 30 million. Kixeye was consolidated into Stillfront's consolidated financial reporting from 1 July 2019.

**MSEK****Purchase price**

Cash and cash equivalents	878
Ordinary shares issued	-
Provision for earnout	46
<b>Total purchase consideration</b>	<b>924</b>

***Preliminary purchase price allocation analysis***

A preliminary purchase price allocation analysis of Kixeye is provided below.

**The fair value of acquired assets and assumed liabilities (MSEK):**

Intangible non-current assets	416
Property, plant and equipment	1
Current receivables excl cash and bank	34
Cash and cash equivalents	5
Non-current liabilities	-
Deferred tax liabilities	-112
Current liabilities	-46
<b>Total net assets acquired excluding goodwill</b>	<b>298</b>
Goodwill	626
<b>Total net assets acquired</b>	<b>924</b>
Less	
Cash and cash equivalents	-5
Ordinary shares issued	-
Provision for earnout	-46
<b>Net cash outflow on acquisition of business</b>	<b>874</b>

# Definitions

## ***Key figures and alternative performance measures***

### ***ARPMU***

Average non-adjusted revenue per monthly paying user.

### ***Big***

Category of games based on the Big brand.

### ***Core***

Category of games not belonging to the categories of Empire or Big.

### ***DAU***

Daily active unique users.

### ***Deposits***

Includes all deposits from consumers excluding VAT during a given period.

### ***EBITDA***

Operating profit before depreciation and amortization. Adjusted EBITDA is EBITDA adjusted for IAC.

### ***EBITDA margin***

EBITDA as a percentage of Net revenue. Adjusted EBITDA margin is EBITDA margin adjusted IAC.

### ***EBIT***

Profit before financial items and tax. Adjusted EBIT is EBIT excluding items affecting comparability and amortization of PPA, purchase price allocation-items

### ***EBIT margin***

EBIT as a percentage of Net revenue. Adjusted EBIT margin is EBIT margin excluding items affecting comparability and amortization of PPA, purchase price allocation-items.

### ***Empire***

Category of games based on the Empire brand.

### ***Items affecting comparability, IAC***

Significant income statement items that are not included in the Group's normal recurring operations and which distort the comparison between the periods.

### ***Interest Coverage Ratio***

Adjusted EBITDA divided by net financial items excluding revaluation of provision for earnouts for the past twelve months.

### ***Adjusted Leverage ratio***

Net interest-bearing debt excluding earnout payments in relation to the last twelve months Adjusted EBITDA.

### ***MAU***

Monthly active unique users.

### ***MPU***

Monthly paying users.

### ***Net Debt***

Interest bearing liabilities minus cash and cash equivalents. Provisions for earnouts is not considered interest bearing in this context.

### ***Organic growth***

The average increase in net revenues to prior period, excluding acquisitions.

### ***Shareholders' equity/share***

Shareholders' equity attributable to the parent company shareholders divided by the number of shares at the end of the period.

### ***UAC***

User acquisition cost.

## Reconciliation of Alternative Performance Measures

### Items Affecting Comparability, IAC

MSEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	2018 Jan-Dec
<b>Items affecting comparability, IAC</b>						
<b>Revenue</b>						
Other	-	-	-	-	-	-
<b>Total IAC Revenues affecting EBIT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Costs</b>						
Transaction Costs	-	-	-20	-6	-25	-11
Other	-3	-	-3	-	-3	-
<b>Total IAC Costs affecting EBIT</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-28</b>	<b>-11</b>
<b>Total IAC affecting EBIT</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-28</b>	<b>-11</b>
<b>Financial income</b>						
Revaluation of earnouts	16	-	70	16	70	16
<b>Total IAC financial income</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>16</b>	<b>70</b>	<b>16</b>
<b>Financial costs</b>						
Revaluation of earnouts	-	-	-60	-22	-60	-22
<b>Total IAC financial costs</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-60</b>	<b>-22</b>	<b>-60</b>	<b>-22</b>
<b>Total IAC affecting financial items</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>	<b>-5</b>

**Revaluation of provisions for earnouts will from this quarter onwards be reclassified and impact the financial net. Prior periods have been restated.**

Q1 2018: 4 MSEK reclassified from Other revenue in Income statement to Financial net.

Q2 2018: 12 MSEK reclassified from Other revenue in Income statement to Financial net. -22 MSEK reclassified from Other expenses to Financial net.

Q2 2019: 54 MSEK reclassified from Other revenue in Income statement to Financial net. -60 MSEK reclassified from Other external expenses to Financial net.

### Adjusted EBITDA

MSEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	2018 Jan-Dec
Operating result	136	89	382	230	505	353
Depreciations and amortizations	69	31	154	93	187	125
<b>Excluding</b>						
Items affecting comparability	3	-	23	6	28	11
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>208</b>	<b>120</b>	<b>559</b>	<b>329</b>	<b>720</b>	<b>490</b>

### Adjusted EBITDA, pro forma

MSEK	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep
Adjusted EBITDA latest 12 months	720	366
<b>Including</b>		
EBITDA, latest 12 months, Acquired companies	187	15
<b>Adjusted EBITDA, pro forma</b>	<b>907</b>	<b>381</b>

### Adjusted EBIT

MSEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Operating result	136	89	382	230	505	353
<b>Excluding</b>						
Items affecting EBIT comparability	3	-	23	6	28	11
Amortization of PPA items	36	8	63	63	70	32
<b>Adjusted EBIT</b>	<b>175</b>	<b>97</b>	<b>468</b>	<b>261</b>	<b>603</b>	<b>397</b>

### Adjusted Interest Coverage Ratio

MSEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Adjusted EBITDA latest 12 months	720	366	720	490
<b>Divided by</b>				
Net financial items latest 12 months	95	42	95	89
Total IAC affecting financial items latest 12 months	11	-5	11	-5
<b>Adjusted interest coverage ratio, x</b>	<b>6.8</b>	<b>9.9</b>	<b>6.8</b>	<b>5.9</b>

### Adjusted Interest Coverage Ratio, pro forma

MSEK	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep
Adjusted EBITDA latest 12 months, pro forma	907	381
<b>Divided by</b>		
Net financial items latest 12 months	95	42
Total IAC affecting financial items latest 12 months	11	-5
<b>Adjusted interest coverage ratio, x, pro forma</b>	<b>8.6</b>	<b>10.3</b>

### Adjusted Leverage Ratio

MSEK	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Bond	1,084	491	1,084	588
Other interest-bearing liabilities	152	48	152	179
Cash and cash equivalents	-385	-152	-385	-246
<b>Total net debt</b>	<b>851</b>	<b>386</b>	<b>851</b>	<b>521</b>
<b>Divided by</b>				
Adjusted EBITDA latest 12 months	720	366	720	490
<b>Adjusted leverage ratio</b>	<b>1.18</b>	<b>1.06</b>	<b>1.18</b>	<b>1.06</b>

### Adjusted Leverage Ratio, pro forma

MSEK	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep
Bond	1,084	491
Other interest-bearing liabilities	152	48
Cash and cash equivalents	-385	-152
<b>Total net debt</b>	<b>851</b>	<b>386</b>
<b>Divided by</b>		
Adjusted EBITDA latest 12 months, pro forma	907	381
<b>Adjusted leverage ratio, pro forma</b>	<b>0.94</b>	<b>1.01</b>

**Shareholders' Equity Per Share Undiluted, SEK**

SEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Shareholders' equity attributable to parent company's shareholders	1,963	961	1,963	961	1,963	1,081
<i>Divided by</i>						
No of shares end of period undiluted	26,339,453	23,352,915	26,339,453	23,352,915	26,339,453	24,048,240
<b>Shareholders' equity per share undiluted, SEK</b>	<b>74.51</b>	<b>41.17</b>	<b>74.51</b>	<b>41.17</b>	<b>74.51</b>	<b>44.95</b>

**Shareholders' Equity Per Share Diluted, SEK**

SEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Shareholders' equity attributable to parent company's shareholders	1,963	961	1,963	961	1,963	1,081
<i>Divided by</i>						
No of shares end of period diluted	26,435,230	23,509,532	26,419,188	23,481,487	26,411,446	24,178,949
<b>Shareholders' equity per share diluted, SEK</b>	<b>74.24</b>	<b>40.89</b>	<b>74.29</b>	<b>40.94</b>	<b>74.31</b>	<b>44.71</b>

**Earnings Per Share Undiluted, SEK**

SEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Net result for the period attributed to parent company's shareholders, MSEK	108	56	253	132	277	156
<i>Divided by</i>						
Average no of shares period undiluted	26,183,069	23,344,485	24,866,752	23,123,572	24,562,044	23,256,070
<b>Earnings per share undiluted, SEK</b>	<b>4.12</b>	<b>2.42</b>	<b>10.19</b>	<b>5.72</b>	<b>11.28</b>	<b>6.72</b>

**Earnings Per Share Diluted, SEK**

SEK	2019 Jul-Sep	2018 Jul-Sep	2019 Jan-Sep	2018 Jan-Sep	Last 12 months	Jan-Dec 2018
Net result for the period attributed to parent company's shareholders, MSEK	108	56	253	132	277	156
<i>Divided by</i>						
Average no of shares period diluted	26,278,846	23,501,101	24,946,487	23,256,493	24,634,037	23,386,780
<b>Earnings per share diluted, SEK</b>	<b>4.11</b>	<b>2.40</b>	<b>10.15</b>	<b>5.69</b>	<b>11.25</b>	<b>6.68</b>

# Financial calendar

Year End Report 2019	19 February 2020
Interim Report January-March 2020	6 May 2020
Annual General Meeting 2019	14 May 2020
Interim Report April-June 2020	12 August 2020
Interim Report July-September 2020	11 November 2020

*This information is information that Stillfront Group AB (publ) is obliged to make public pursuant to the EU Market Abuse Regulation. The information was submitted for publication, through the agency of the contact person set out below, on November 8, 2019 at 07.00 CET.*

---

## For further information, please contact:

Jörgen Larsson, CEO

Andreas Uddman, CFO

Tel: 070-32118 00, [jorgen@stillfront.com](mailto:jorgen@stillfront.com)

Tel: 070-0807846, [andreas@stillfront.com](mailto:andreas@stillfront.com)

---

## About Stillfront

Stillfront is a global group of gaming studios and a market leader in the free-to-play online strategy games genre. Our diverse and exciting games portfolio has two common themes; loyal users and long lifecycle games. Organic growth and carefully selected and executed acquisitions embody our growth strategy and our 650 co-workers thrive in an organisation that engenders the spirit of entrepreneurship. Our main markets are the US, Germany, MENA, France and UK. We are headquartered in Stockholm, Sweden and the company, is listed on Nasdaq First North Premier.

For further information, please visit: [stillfront.com](http://stillfront.com)

### Certified Adviser:

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

**STILLFRONT**  
GROUP