

Q4

Stillfront Group

Bokslutskommuniké 2019

STILLFRONT
GROUP



Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 551 (366) MSEK), en ökning med 51 procent jämfört med fjärde kvartalet 2018
- Justerad EBITDA (EBITDA exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 209 (160) MSEK, en ökning med 30 procent
- Justerad EBIT* uppgick till 177 (137) MSEK, en ökning med 30 procent
- Jämförelsestörande poster uppgick till -5 (-5) MSEK. Avskrivningar av förvärvsrelaterade poster uppgick till 38 (-9) MSEK
- EBIT uppgick till 135 (123) MSEK, en ökning med 10 procent
- Finansnettot uppgick till -19 (-50) MSEK i kvartalet
- Periodens resultat uppgick till 87 (26) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,23 (1,02) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 3,22 (1,02) SEK
- Nettoskulden uppgick till 820 (521) MSEK och justerad skuldsättningsgrad, pro forma var 0,9 (0,9)x
- Stillfronts styrelse föreslår ingen utdelning för 2019. Stillfront avser att återinvestera vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv.

Helåret 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 1 967 (1 325) MSEK, en ökning med 48 procent jämfört med helåret 2018
- Justerad EBITDA uppgick till 768 (490) MSEK, justerad EBITDA-marginal uppgick till 39 (37) procent
- Justerad EBIT* uppgick till 645 (397) MSEK, justerad EBIT*-marginal uppgick till 33 (30) procent
- Periodens resultat uppgick till 341 (157) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 13,41 (6,72) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 13,36 (6,68) SEK.

*Justerad EBIT definieras som EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar av förvärvsrelaterade poster. Alternativa nyckeltal som anges i denna rapport förklaras på sid 18.

NETTOOMSÄTTNING

551 MSEK

JUST. EBIT*

177 MSEK

JUST. EBIT* MARGINAL

32%

Kommentar från VD

”Vi avslutade 2019 med ännu ett rekordkvartal med stöd av en väl balanserad produktmix. Nettoomsättningen ökade med 51 procent och den justerade EBIT-marginalen på 32 procent visade på fortsatt solid lönsamhet i kvartalet. Som vanligt är fjärde kvartalet starkare än det föregående, och vi fortsätter ha god tillväxt på vår spelarbas på årsbasis, med fortsatt god monetisering.

Vår finansiella utveckling för helåret 2019 var stark, nettoomsättningen ökade med 48 procent och den justerade EBIT-marginalen uppgick till 33 procent. Det är glädjande att en av våra större studios, Goodgame Studios, med en portfölj av Big och Empire-produkter, visade solid tillväxt för helåret 2019 jämfört med helåret 2018.

Tillväxten under det fjärde kvartalet understöddes av stark utveckling i våra Big-produkter och Nida Harb 3 jämfört med fjärde kvartalet förra året. Våra medelstora spel bidrar också till vår tillväxt och Supremacy 1914 är ett bra exempel på ett spel med lång livslängd där vi har återinvesterat i en plattformsutveckling, uppdaterat innehåll och funktioner och som har resulterat i en tredubbling av intäkterna jämfört med föregående år.

Efter kvartalets utgång ingick vi ett avtal om att förvärva Storm8, en ledande mobil genremix-utvecklare med huvudkontor i Kalifornien. Kombinationen av Stillfronts och Storm8s kompletterande produktportföljer och publik är utmärkt ur ett strategiskt perspektiv och ökar Stillfronts adresserbara marknad avsevärt. Vi har också stärkt balansräkningen genom ett finansieringspaket bestående av nyemission och skuldfinansiering vilket skapar goda möjligheter för ytterligare förvärsaktiviteter framöver. I november fastställde vi en ambition att tredubbla våra intäkter inom fem år, och jag är mycket säker på att de steg vi har tagit är rätt för att skapa ett globalt ledande ”powerhouse” av spelstudios.”

Jörgen Larsson, CEO, Stillfront Group

Operationell utveckling under det fjärde 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 37 största spelen räknat i intäkter.

Spelens utveckling

2019 Q4	Total	Empire	Big	Core
Kundbetalningar (MSEK) (*)	537	151	90	296
Förändring mot föregående år %	49%	-3%	29%	118%
Andel av totalen, %		28%	17%	55%
Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)	107	13	39	56
Förändring mot föregående år %	42%	-12%	67%	47%
Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000) (1)	1 394	264	331	798
Förändring mot föregående år %	22%	-21%	1%	68%
Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000) (1)	6 018	1 265	1 518	3 235
Förändring mot föregående år %	26%	1%	3%	59%
Månadsbetalande användare (MPU) ('000) (1)	236	62	53	121
Förändring mot föregående år %	28%	-10%	21%	71%
(ARPMPU) (SEK) (1)	756	809	565	813
Förändring mot föregående år %	16%	8%	7%	27%

(1) Onlinespel endast

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

UAC I RELATION TILL OMSÄTTNING

19%

Kundbetalningar (intäkter exklusive omräkningsjusteringar enligt IFRS samt andra spelrelaterade intäkter såsom tex annonsintäkter) i fjärde kvartalet uppgick till 537 MSEK. Ökningen på 49 procent är främst ett resultat av den starka utvecklingen i Big Farm: Mobile Harvest, Nida Harb 3 samt tillväxt i mellanstora spel såsom Supremacy 1914, vid sidan av tillväxten från Kixeyes fyra spel som adderats till portföljen.

Kundinbetalningar för Empire-produkterna är stabila, -3 procent jämfört med det fjärde kvartalet 2018, med låga anskaffningskostnader för användare på 13 MSEK.

Kundinbetalningarna för Big-produkterna fortsatte att utvecklas mycket väl med en tillväxt om 29 procent jämfört med samma kvartal förra året. Kundinbetalningar inom Core-produkterna uppgick till 296 MSEK, en ökning med 118 procent med en organisk tillväxt från framförallt Nida Harb 3, +68 procent och Supremacy 1914 +191 procent jämfört med föregående år. Supremacy 1914 – The Great War är idag ett spel som finns tillgängligt på alla plattformar och under 2019 har spelet fått nytt innehåll och nya funktioner för att säkra fortsatt framgång som ett ledande första världskrigsspel. De fyra nya produkterna från Kixeye: Battle Pirates, Vega Conflict, War Commander och War Commander Rogue Assault ingår i Core-kategorin sedan 2019.

Anskaffningskostnader för användare, UAC, uppgick till 107 MSEK i fjärde kvartalet jämfört med 83 MSEK i tredje kvartalet 2019 vilket motsvarade 19 procent i relation till nettoomsättningen (16 procent i Q3).

ARPMPU

756 SEK

Månadsbetalande användare, MPU växte 28 procent jämfört med föregående år bland annat som ett resultat av förvärvet av Kixeye. Den lojala användarbasen är fortsatt stabil jämfört med föregående år. Genomsnittliga intäkter per månadsbetalande användare, ARPMPU uppgick till 756 SEK i kvartalet, en ökning med 16 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen mot föregående år beror främst på utvecklingen av Nida Harb 3 och de fyra spel som adderats i och med förvärvet av Kixeye.

Andelen mobila intäkter under fjärde kvartalet var 54 procent jämfört med 56 procent i tredje kvartalet 2019.

I fjärde kvartalet mjuklanserades EMPIRE: Age of Knights globalt på alla mobila plattformar.

ANDEL MOBILA INTÄKTER

54%

Finansiell översikt, fjärde kvartalet

Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2019	2018	Förändr.%	2019	2018	Förändr.%
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Nettoomsättning	551	366	51	1 967	1 325	48
EBITDA	204	156	31	740	479	55
EBITDA marginal, %	37	43		38	36	
EBIT	135	123	10	517	353	46
EBIT marginal, %	25	34		26	27	
Jämförelsestörande poster	-5	-5	-4	-28	-11	151
Justerad EBITDA*	209	160	30	768	490	57
Justerad EBITDA marginal*, %	38	44		39	37	
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-38	-9	333	-101	-32	210
Justerad EBIT*	177	137	30	645	397	63
Justerad EBIT marginal*, %	32	37		33	30	

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

Nettoomsättningen i fjärde kvartalet uppgick till 551 (366) MSEK. Ökningen på 51 procent beror främst på den starka utvecklingen inom Big-produkterna, Nida Harb 3 och den mellanstora portföljen av spel, vid sidan av Kixeye som konsoliderades i Q3 2019.

Justerad EBITDA uppgick till 209 (160) MSEK under det fjärde kvartalet, vilket motsvarar en Justerad EBITDA-marginal på 38 (44) procent.

Justerad EBIT uppgick till 177 (137) MSEK under det fjärde kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 32 (37) procent.

Produktutveckling

MSEK	2019	2018	2019	2018
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	84	53	248	156
Avskrivningar produktutveckling	-28	-22	-96	-87
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-38	-9	-101	-32

Aktiveringar av investeringar i produktutveckling uppgick till 84 (53) MSEK under det fjärde kvartalet. Investeringarna inkluderar såväl utveckling av nya spel såsom Empire: Age of Knights. 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 -28 (-22) MSEK i det fjärde kvartalet. Avskrivningar av förvävsrelaterade poster uppgick till -38 (-9) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -19 (-50) MSEK i det fjärde kvartalet. Poster i finansnettot är räntenetto om -17 (-9) MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar och valutaeffekter på -5 (-5) MSEK samt omvärderingar av villkorade tilläggsköpeskillingar 3 (0) MSEK.

Skatt

Gruppens skattekostnad för det fjärde kvartalet uppgick till -29 jämfört med -22 MSEK i tredje kvartalet 2019. Skattesatsen för det fjärde kvartalet var 25 procent. Skattekostnad under 2019 uppgick till -113 MSEK och rapporterad skattesats under 2019 var 25 procent.

Finansiering

	2019	2018
	31 dec	31 dec
Nettoskuld	820	521
Likvida medel	342	246
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	11,7	6,9
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	0,9	0,9

Nettoskulden per den 31 december 2019 uppgick till 820 (521) MSEK. Därutöver hade gruppen per samma datum skulder om 331 MSEK för villkorade tilläggsköpeskillningar som kommer att regleras under 2020, 2021 respektive 2022, varav ca 57 procent förväntas utbetalas kontant och 43 procent i nyemitterade aktier. Cirka 206 MSEK av villkorade tilläggsköpeskillningar förväntas regleras senast under tredje kvartalet 2020, varav cirka 61 procent kontant och 39 procent i nyemitterade aktier.

Räntetäckningsgraden, pro forma, per den 31 december 2019 uppgick till 11,7 (6,9)x. Justerad skuldsättningsgrad, proforma uppgick till 0,9 (0,9)x. Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad vara maximalt 1,5x.

Per den 31 december 2019 uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 522 MSEK och likvida medel till 342 MSEK.

Kassaflöde

MSEK	2019	2018	2019	2018
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	148	50	484	210
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-86	-236	-1 251	-288
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-94	281	861	140
Periodens kassaflöde	-32	95	94	62
Likvida medel vid periodens slut	342	246	342	246

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till 148 (50) MSEK under det fjärde kvartalet. Detta inkluderar säsongsmässiga skattebetalningar på 48 MSEK och en positiv effekt i rörelseskulder och rörelsefordringar på 89 (-23) MSEK. Förändringar i kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -86 (-236) MSEK och består i huvudsak av investeringar i produktutveckling på 84 (54) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -94 (-281) MSEK och inkluderar en återbetalning av skuld på 83 MSEK.

Anställda

	2019	2018
	31 dec	31 dec
Antal anställda	681	482

Antal anställda var vid periodens utgång 681 (482). Ökningen jämfört med samma tidpunkt föregående år beror främst på förvärvet av Kixeye.

Viktiga händelser under och efter det fjärde kvartalet

Global lansering av EMPIRE: Age of Knights

I oktober mjuklanserade Goodgame Studios det medeltida fantasy-strategispelet EMPIRE: Age of Knights globalt. Age of Knights är en ny medlem i EMPIRE familjen som består av totalt fem spel. EMPIRE: Age of Knights finns 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

Kapitalmarknadsdag 2019 inklusive uppdaterade finansiella mål

27 november 2019 höll Stillfront kapitalmarknadsdag i Stockholm och presenterade uppdaterade finansiella mål.

Tillväxt: Stillfronts mål är att nå en omsättning på 4 000 MSEK vid slutet av 2022. Tillväxt kommer att nås genom organisk tillväxt och genom förvärv.

Lönsamhet: Stillfronts mål är att nå en justerad EBIT-marginal omkring 35 procent. Den justerade EBIT-marginalen definieras som EBIT exklusive avskrivningar av förvärvsrelaterade- och jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättningen. Den justerade EBIT-marginalen kan variera mellan kvartalen framförallt beroende på nivån av kostnader för kundanskaffning och produktutveckling.

Skuldsättningsgrad: Skuldsättningsgraden bör inte överstiga en nettoskuld/justerad EBITDA-ratio om 1,5x. Justerad EBITDA pro forma definieras som justerad EBITDA inklusive förvärv och exklusive jämförelsestörande kostnader för de senaste tolv månaderna. Stillfront kan under vissa omständigheter besluta att överskrida denna nivå under kortare tidsperioder.

Johanna Bergsten har utsetts till General Counsel

I december blev Johanna Bergsten utsedd till General Counsel och medlem av den globala ledningsgruppen. Johanna har erfarenhet från Evolution Gaming, som är noterade på Nasdaq Stockholm. Tidigare har Johanna arbetat som senior associate med fokus på företagsförvärv samt bank- och finansrelaterade projekt vid flera svenska advokatbyråer. Johanna har en examen i juridik från Uppsala universitet och har tidigare varit medlem av Advokatsamfundet.

Extra bolagsstämma 10 december, 2019

Stillfront höll extra bolagsstämma den 10 december 2019 och stämman beslutade om att anta följande förslag som lagts fram av styrelsen:

- Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att, intill nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Ökningen av aktiekapitalet får motsvara en utspädningseffekt om högst 10 procent av aktiekapitalet vid den tidpunkt när bemyndigandet utnyttjas för första gången. Bemyndigandet ska främst användas för genomförande av förvärv eller finansiering.
- Stämman beslutade att införa ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare i Stillfront. Högst 200 000 personaloptioner kan utges till cirka tio ledande befattningshavare i koncernen. Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner kan högst 200 000 nya aktier ges ut, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,75 procent av det totala antalet aktier såväl som av det totala antalet röster i Stillfront.
- Stämman beslutade att ändra Stillfronts bolagsordning. Ändringarna innebär ändring av gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier, att det inte längre ska vara möjligt att utse styrelsesuppleanter samt att revisor/er och revisorssuppleant/er ska utses årligen.

Förvärv av Storm8, Inc.

I januari 2020 ingick Stillfront ett avtal med ägarna av Storm8, Inc, en ledande mobil genremix-spelutvecklare med huvudkontor i Kalifornien, om förvärv av 100 procent av aktierna i Storm8, för en initial köpeskilling om 300 miljoner USD och, om vissa EBIT-nivåer uppnås under räkenskapsåren 2020 och 2021, en tilläggsköpeskilling om upp till 100 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. 75 miljoner USD av den initiala köpeskillingen erlaggs i 1 910 671 nyemitterade aktier i Stillfront och återstoden i kontanter, och 75 procent av tilläggsköpeskillingen erlaggs i kontanter och 25 procent i nyemitterade aktier i Stillfront.

Finansiering av transaktionen:

- Emission av 1,910,671 vederlagsaktier

- Ny revolverande kreditfacilitet om 1.6 miljarder SEK med en löptid om 3,5 år från Nordea Bank och Swedbank
- En riktad nyemission om maximalt 3 424 129 SEK genom ett så kallat accelererat bookbuilding-förfarande, se nedan för detaljer
- En lånefacilitet om 500 miljoner SEK utställd av Nordea Bank och Swedbank med en löptid om 12 månader för ytterligare finansiell flexibilitet och den kan utnyttjas om och på det sätt Stillfront önskar eller bytas ut mot en efterföljande obligationsemission under Stillfronts utställda 2019/2024 obligationslån, beroende på rådande marknadsvillkor
- Transaktionens genomförande är föremål för sedvanliga villkor och konkurrensrättsliga godkännanden och förväntas att ske senast den 28 februari 2020.

Stillfront genomför riktade nyemissioner om 1,3 miljarder SEK

I januari 2020 har styrelsen i Stillfront beslutat om riktade nyemissioner som sammanlagt uppgår till 3 424 129 aktier till ett teckningspris om 381 SEK per aktie. Teckningspriset i de riktade nyemissionerna har fastställts genom ett "accelererat bookbuilding"-förfarande. Genom de riktade nyemissionerna har Stillfront tillförts cirka 1,3 miljarder SEK före transaktionskostnader.

Stillfront har emitterat ytterligare obligationer

Stillfront Group har i januari 2020 emitterat SEK 500 MSEK av ytterligare obligationer under sitt existerande 2019/2024 seniora icke-säkerställda obligationslån (ISIN: SE0012728830). Totalt utestående belopp under obligationslånet efter emissionen är SEK 1 000 000 000. Nettolikviden från emissionen kommer att användas för generella verksamhetsändamål och bidra till Stillfronts fortsatta finansiella flexibilitet. Emissionen möttes av ett starkt intresse från nordiska institutionella investerare och var kraftigt övertecknad. De ytterligare obligationerna prissattes på 105,25, vilket motsvarar en finansieringskostnad om 3m Stibor + 3,47% till förfall. Den tidigare tillkännagivna lånefaciliteten på 500 miljoner SEK har avbrutits och ersatts av den efterföljande obligationsemissionen under den befintliga obligationsramen 2019/2024, med samma belopp, och är därför inte längre tillgänglig.

Extra bolagsstämma 7 februari, 2020

- Stämman godkände styrelsens beslut om riktad nyemission av högst 527 717 stycken aktier innebärande att bolagets aktiekapital ökar med högst 369 401,90 kronor.
- Stämman godkände styrelsens beslut om riktad nyemission av högst 262 467 stycken aktier innebärande att bolagets aktiekapital ökar med högst 183 726,90 kronor. Aktierna utges utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Rätt att teckna de nya aktierna tillkommer endast Laureus Capital GmbH. Teckningskursen uppgår till SEK 381 vilket baseras på priset som fastställts vid en accelererad bookbuilding-process
- Stämman beslutade om en nyemission av aktier mot betalning genom kvittning av fordringar. Bolagets aktiekapital ökar med högst 1 337 469,7 kronor genom emission av högst 1 910 671 stycken aktier. Rätt att teckna de nya aktierna tillkommer säljarna av Storm8, Inc. Teckningskursen ska uppgå till SEK 370,80.

För mer information, vänligen besök www.stillfront.com/en/section/investors/press-releases/?l=sv

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 fjärde kvartalet uppgick till 30 (-7) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 65 (-66) 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	Swedbank Robur Fonder	2 545 511	9,7%
3	Första AP-fonden	2 481 212	9,4%
4	Handelsbanken Fonder	2 249 645	8,5%
5	SEB Fonder	2 171 430	8,2%
6	Länsförsäkringar Fonder	1 122 707	4,3%
7	Avanza Pension	662 343	2,5%
8	Carnegie Fonder	622 906	2,4%
9	Livförsäkringsbolaget Skandia	455 444	1,7%
10	Master Creating GmbH	425 913	1,6%
11	Övriga aktieägare	9 441 656	35,8%

Totalt antal aktier den 31 december 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 Growth Market. Slutkurs den 31 december 2019 var 367,50 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 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. 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 miljon (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 trädde 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 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 ökar koncernens totala tillgångar genom att tillgångar med nyttjanderätt inkluderas. Leasingavgifter som redovisades som övriga externa kostnader i resultaträkningen enligt IAS 17 har redovisats 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	45
Leasingkulder	45

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.

Utdelning

Stillfronts styrelse föreslår ingen utdelning för 2019. Stillfront avser återinvestera vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv.

Försäkran

Styrelse och VD intygar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 19 februari 2020

Jan Samuelsson
Chairman of the Board

Katarina Bonde

Birgitta Henriksson

Erik Forsberg

Kai Wawrzinek

Ulrika Viklund

Jörgen Larsson, CEO

Finansiell rapportering

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	551	366	1 967	1 325
Aktiverat arbete för egen räkning	62	22	197	118
Övriga rörelseintäkter	5	-1	11	7
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-302	-169	-1 076	-738
Personalkostnader	-111	-65	-356	-236
Avskrivningar produktutveckling	-28	-22	-96	-67
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-38	-9	-101	-32
Nedskrivningar	-3	-1	-27	-26
Övriga rörelsekostnader	-1	2	-1	2
Rörelseresultat	135	123	517	353
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	-19	-50	-63	-89
Resultat efter finansiella poster	116	73	454	265
Periodens skatt	-29	-46	-113	-107
Periodens resultat	87	26	341	157
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferens	-136	-5	4	2
Summa totalresultat för perioden	-49	21	345	159
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	85	24	338	156
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	2	1
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-50	19	341	157
Innehav utan bestämmande inflytande	-0	2	2	2
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning	26 339 453	23 653 566	25 237 953	23 256 070
Efter utspädning	26 456 873	23 763 071	25 330 083	23 386 780
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, SEK/aktie	3,23	1,02	13,41	6,72
Efter utspädning, SEK/aktie	3,22	1,02	13,36	6,68

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	3 293	2 179
Materiella anläggningstillgångar	76	14
Uppskjuten skattefordran	71	5
Kortfristiga fordringar	251	153
Likvida medel	342	246
Summa tillgångar	4 033	2 598
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 941	1 081
Innehav utan bestämmande inflytande	18	15
Summa Eget Kapital	1 959	1 096
Uppskjuten skatteskuld	251	102
Obligationslån	1 085	588
Övriga långfristiga skulder	224	430
Kortfristiga skulder	515	382
Summa skulder och eget kapital	4 033	2 598

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
Ingående kapital per 2018-01-01	1	32	-	31	64	-	64
Periodens resultat				156	156	1	157
Valutaomräkningsdifferens			1		1	1	2
Summa totalresultat	-	-	1	156	157	2	159
Transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	16	1 215	-	-371	859	13	873
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	16	1 215	-	-371	859	13	873
Utgående eget kapital 2018-12-31	16	1 247	1	-184	1 081	15	1 096
Ingående eget kapital 2019-01-01	16	1 247	1	-184	1 081	15	1 096
Periodens resultat				338	338	2	341
Valutaomräkningsdifferens			3	-	3	-0	3
Summa totalresultat	-	-	3	338	341	2	344
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	2	517			519		519
Utgående kapital per 2019-12-31	18	1 765	4	154	1 941	18	1 959

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2019	2018	2019	2018
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	116	70	454	270
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	-9	34	205	129
Betald skatt	-48	-31	-118	-97
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	59	72	540	301
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	33	7	-45	-28
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	55	-30	-11	-64
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	89	-23	-56	-92
Kassaflöde från den löpande verksamheten	148	50	484	210
Investeringsverksamheten				
Förvärv av verksamhet	3	-179	-996	-124
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-3	-7	-4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-84	-54	-248	-160
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-86	-236	-1 251	-288
Finansieringsverksamheten				
Nyupptagna lån	-0	747	500	1 129
Återbetalning lån	-83	-500	-114	-500
IFRS 16 återbetalning leasing	-23		-23	
Checkräkningskredit	12	35	14	35
Emissionskostnader	-0	-1	-17	-53
Optioner	-	-	-	1
Nyemission	-	-	500	-
Utdelning	-	-	-	-85
Utdelning omvänt förvärv	-	-	-	-388
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-94	281	861	140
Periodens kassaflöde	-32	95	94	62
Likvida medel vid periodens början	385	152	246	176
Valutakursdifferens i likvida medel	-11	-	3	9
Likvida medel vid periodens slut	342	246	342	246

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2019	2018	2019	2018
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	30	-7	55	19
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	3	-5	-41	-12
Personalkostnader	-7	-5	-21	-13
Rörelseresultat	26	-16	-8	-5
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	-	3	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-37	-50	-81	-82
Summa finansiella poster	-36	-50	-78	-79
Resultat efter finansiella poster	-10	-66	-86	-84
Bokslutsdispositioner				
Koncernbidrag	75	-	75	-
Resultat före skatt	65	-66	-11	-84
Periodens skatt	8	-13	26	-10
Periodens resultat	73	-80	16	-95

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Immateriella tillgångar	3	1
Materiella anläggningstillgångar	0	-
Finansiella anläggningstillgångar	5 289	4 399
Uppskjuten skattefordran	26	-
Kortfristiga fordringar	14	35
Kassa och bank	15	26
Summa tillgångar	5 347	4 461
Eget kapital	3 850	3 315
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	285	406
Långfristiga skulder	26	-
Obligationslån	1 085	588
Checkräkningskredit	48	35
Kortfristiga skulder	54	117
Summa skulder och eget kapital	5 347	4 461

Nyckeltal, koncernen

MSEK	2019	2018	2019	2018
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Intäkter, ej justerade	549	369	1 959	1 326
Förändring förutbetalad intäkt	3	-3	8	-1
Nettoomsättning	551	366	1 967	1 325
EBITDA	204	156	740	479
<i>EBITDA marginal %</i>	37	43	38	36
EBIT	135	123	517	353
<i>EBIT marginal,%</i>	25	34	26	27
Justerad EBITDA*	209	160	768	490
<i>Justerad EBITDA marginal*,%</i>	38	44	39	37
Justerad EBIT*	177	137	645	397
<i>Justerad EBIT marginal*,%</i>	32	37	33	30
Resultat före skatt	116	73	454	265
Resultat efter skatt	87	26	341	157
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	11,7	6,9	11,7	6,9
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	0,91	0,91	0,91	0,91
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	73,69	44,93	73,69	44,93
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	73,37	44,69	73,44	44,69
Resultat per aktie f utspädning, SEK	3,23	1,02	13,41	6,72
Resultat per aktie e utspädning, SEK	3,22	1,02	13,36	6,68
Antal aktier periodens slut f utspädning	26 339 453	24 048 240	26 339 453	24 048 240
Antal aktier periodens slut e utspädning	26 456 873	24 178 949	26 431 583	24 178 949
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	26 339 453	23 653 566	25 237 953	23 256 070
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	26 456 873	23 763 071	25 330 083	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 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 konsoliderades i Stillfronts finansiella rapportering från 1 juli 2019.

MSEK

Köpeskillning

Likvida medel	871
Utgivna aktier	-
Villkorad tilläggsköpeskillning	46
Summa köpeskillning	917

Förvärvsanalys

Förvärvsanalys av förvärvet av Kixeye anges nedan.

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

Immateriella anläggningstillgångar	386
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	60
Likvida medel	15
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatteskulder	-55
Kortfristiga skulder	-73
Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill	334
Redovisad goodwill	583
Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill	917
Avgår	
Likvida medel	-15
Stamaktier som emitteras	-
Villkorad tilläggsköpeskillning	-46
Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet	856

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 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Kostnader				
Transaktionskostnader	-	-5	-20	-11
Övrigt	-5	-	-7	-
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-5	-5	-28	-11
Finansiella intäkter				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	10	-	80	16
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	10	-	80	16
Finansiella kostnader				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-7	-	-66	-22
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-7	-	-66	-22
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	3	-	14	-5

Alternativa nyckeltal

MSEK	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Rörelseresultat	135	123	517	353
Exklusive				
Jämförelsestörande poster	5	5	28	11
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	38	9	101	32
Justerad EBIT	177	137	645	397
Avskrivningar exklusive förvävsrelaterade poster	31	24	123	93
Justerad EBITDA	209	160	768	490
Justerad räntetäckningsgrad				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	768	490	768	490
Dividerat med				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	63	89	63	89
Total jämförelsestörande, finansiella poster	14	-5	14	-5
Justerad räntetäckningsgrad	10,0	5,9	10,0	5,9
Justerad skuldsättningsgrad				
Obligationslån	1 085	588	1 085	588
Övriga räntebärande skulder	78	179	78	179
Likvida medel	-342	-246	-342	-246
Summa räntebärande nettoskuld	820	521	820	521
Dividerat med				
Justerad EBITDA senaste 12 månaderna	768	490	768	490
Justerad skuldsättningsgrad	1,07	1,06	1,07	1,06

Alternativa nyckeltal, pro forma

MSEK	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Justerad EBITDA, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	768	490
Inkluderas		
EBITDA, senaste 12 månaderna, förvärvade företag	133	84
Justerad EBITDA, pro forma	901	574
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	901	574
Dividerat med		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	63	89
Total jämförelsestörande, finansiella poster	14	-5
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma	11,7	6,9
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma		
Räntebärande nettoskuld	820	521
Dividerat med		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	901	574
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma	0,91	0,91

Aktieinformation

	2019 okt-dec	2018 okt-dec	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	1 941	1 081	1 941	1 081
Dividerat med				
Antal aktier periodens slut f utspädning	26 339 453	24 048 240	26 339 453	24 048 240
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	73,69	44,93	73,69	44,93
Antal aktier periodens slut efter utspädning	26 456 873	24 178 949	26 431 583	24 178 949
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	73,37	44,69	73,44	44,69
Resultat per aktie				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	85	24	338	156
Dividerat med				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26 339 453	23 653 566	25 237 953	23 256 070
Resultat per aktie före utspädning, SEK	3,23	1,02	13,41	6,72
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	26 456 873	23 763 071	25 330 083	23 386 780
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,22	1,02	13,36	6,68

Finansiell kalender

Delårsrapport januari-mars 2020	6 maj 2020
Publicering av Årsredovisning	vecka 17
Årsstämma 2019	14 maj 2020
Delårsrapport april-juni 2020	12 augusti 2020
Delårsrapport juli-september 2020	11 november 2020

Stillfronts årsstämma kommer att hållas 14 maj 2020 klockan 16.00 i Advokatfirma DLA Piper Sweden KB:s lokaler på Kungsgatan 9 i 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 19 februari 2020, 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 onlinespel. 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 700 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 Growth Market.

För ytterligare information, besök: stillfront.com

Certified Adviser:

FNCA, Telefon: +46 8 528 00 399 E-mail: info@fnca.se

STILLFRONT
GROUP