

# Stillfront Groups delårsrapport

## 1 januari - 31 mars 2020

**STILLFRONT**  
GROUP



### Första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 691 (418) MSEK), en ökning med 65 procent jämfört med första kvartalet 2020
- Justerad EBITDA (EBITDA exklusive jämförelsestörande poster) uppgick till 254 (154) MSEK, en ökning med 65 procent
- Justerad EBIT uppgick till 213 (126) MSEK, en ökning med 69 procent, justerad EBIT-marginal uppgick till 31 procent
- Jämförelsestörande poster uppgick till -50 MSEK, varav merparten avser transaktionskostnader vid förvärvet av Storm8. Avskrivningar av förvärvsrelaterade poster uppgick till -56 (-13) MSEK
- EBIT uppgick till 106 (113) MSEK, en minskning med 6 procent
- Finansnettot uppgick till -4 (-13) MSEK i kvartalet
- Periodens resultat uppgick till 77 (69) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,86 (2,93) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 2,85 (2,91) SEK
- Nettoskulden uppgick till 1787 (485) MSEK och justerad skuldsättningsgrad, pro forma var 1,15 (0,8)x.

### Citat från VD

”Den globala marknaden för digital underhållning upplevde en ökad efterfrågan under senare delen av kvartalet och har på kort sikt visat sig vara motståndskraftig mot påverkan från Covid-19 pandemin. Stillfront levererar ett starkt första kvartal med en uppgång i nettointäkter på 65 procent och en justerad EBIT marginal på 31 procent. Tillväxten är främst relaterad till förvärven av Kixeye och Storm8 samt solid organisk tillväxt. Den underliggande utvecklingen i spelportföljen var positiv med hög spelaktivitet i de flesta av våra spel. Avkastningen på våra rekordstora marknadsföringskampanjer var mycket god i hela gruppen under kvartalet. Idag, den 6 maj 2020, fortsätter vi att se en mer accelererad spelaktivitet i hela portföljen, både i form av ett starkt inflöde av nya registrerade användare samt ökad aktivitet hos befintliga användarbaser. Vi upplever för närvarande betydligt högre avkastning på våra marknadsföringskampanjer, och vår marknadsföringsstrategi genererar mycket goda resultat. I tillägg till den generellt höga aktivitetsnivå vi ser just nu, kommer Storm8 att konsolideras fullt ut i vår finansiella rapportering i det andra kvartalet och Candywriter konsolideras från och med 1 maj 2020, vilket sammantaget lägger grunden för en stark utveckling i nästkommande kvartal”.

Jörgen Larsson, CEO, Stillfront

NETTOOMSÄTTNING	JUST. EBIT	JUST. EBIT MARGINAL
<b>691</b> MSEK	<b>213</b> MSEK	<b>31</b> %

## Kommentar från VD

“Covid 19 pandemin har förödande konsekvenser och påverkar oss alla, både på ett personligt och ett professionellt plan. Stillfronts första prioritet har varit att säkerställa att alla medarbetare inom gruppen är välbehållna och i säkerhet. Vår andra prioritet har varit att fortsätta det nära samarbetet med våra studios runt om i världen för att säkerställa kontinuitet i verksamheten. Som ett resultat av att vara ett renodlat digitalt företag har vår verksamhet kunnat fortlöpa smidigt. Den globala marknaden för digital underhållning inklusive Stillfront upplevde en ökad efterfrågan under senare delen av kvartalet och har på kort sikt visat sig vara motståndskraftig mot påverkan från Covid-19 pandemin.

Stillfront levererar ett starkt första kvartal med en uppgång i nettointäkter på 65 procent och en justerad EBIT marginal på 31 procent. Tillväxten är främst relaterad till förvärven av Kixeye och Storm8 samt solid organisk tillväxt. Den underliggande utvecklingen i spelportföljen var positiv med hög spelaktivitet i de flesta av våra spel. Avkastningen på våra rekordstora marknadsföringskampanjer var mycket god i hela gruppen under kvartalet.

I januari förvärvade vi Storm8, en ledande mobil genremix-spelutvecklare med huvudkontor i Kalifornien. Storm8 har visat god utveckling under den månad som de varit en del av gruppen och vi är mycket optimistiska om framtiden för vårt produktområde Casual & Mash-up. Förvärvet av Storm8 har stärkt Stillfronts marknadsposition och spelportfölj. Kombinationen av våra produktportföljer och målgrupper är strategiskt utmärkt.

Det här kvartalet har vi vidareutvecklat vår rapporteringsstruktur för att ge en bättre bild av vår aktiva portfölj. Den uppdaterade aktiva portföljen består för närvarande av 36 spel inklusive Storm8. I den nya strukturen utökar vi fokus på spel med hög tillväxtpotential eller lång livslängd. Stillfronts rapportering består även fortsatt av ett segment, men för att öka förståelsen kring egenskaper och drivkrafter för hela portföljen kommer Stillfront att gå ifrån nuvarande uppdelning på områdena Empire, Big och Core och de nya produktområdena är:

- Strategy
- Simulation, RPG (Role Playing Games) & Action
- Casual & Mash-up

Vi anser att vi har en solid finansiell ställning med en sund kassaflödesgenerering tillsammans med en måttlig finansiell skuldsättning. Vi förstärkte nyligen vår balansräkning genom ett finansieringspaket som gav oss möjligheten att efter periodens utgång förvärva Candywriter, en amerikansk casual och genre-mix spelutvecklare. Vi är mycket glada över att välkomna Candywriter som en del av gruppen. Candywriter har utvecklat ett antal intressanta appar och spel sedan 2006 och med BitLife har de skapat ett på marknaden unikt spel som fram tills nu har genererat 42 miljoner nedladdningar. Vi ser fram emot att arbeta tillsammans inom flera olika områden, potentialen för att realisera synergier och tillväxt är stor. Sammantaget fortsätter vi att leverera enligt vår tillväxtstrategi och 3x-vision. Det är full fart framåt och vi är redo att ta tillvara de möjligheter som kommer under andra kvartalet.

Jörgen Larsson, CEO, Stillfront Group

## Kommentar/nuläge påverkan från Covid-19

Åtgärderna för att förhindra spridning av Covid-19, såsom att arbeta hemifrån och att utöva social distansering, har haft positiv inverkan på aktivitetsnivån på den globala marknaden för digital underhållning, inklusive Stillfront. Idag, den 6 maj 2020, fortsätter vi att se en mer accelererad spelaktivitet i hela portföljen, både i form av ett starkt inflöde av nya registrerade användare samt ökad aktivitet hos befintliga användarbaser. Vi upplever för närvarande betydligt högre avkastning på våra marknadsföringskampanjer, och vår marknadsföringsstrategi genererar mycket goda resultat. I tillägg till den generellt höga aktivitetsnivån vi ser just nu, kommer Storm8 att konsolideras fullt ut i vår finansiella rapportering i det andra kvartalet och Candywriter konsolideras från och med 1 maj 2020, vilket sammantaget lägger grunden för en stark utveckling i nästkommande kvartal.

## Operationell utveckling under det första kvartalet

Stillfronts aktiva spelportfölj består av 36 spel och delas in i tre produktområden:

- Strategy
- Simulation, RPG (Role Playing Games) & Action
- Casual & Mash-up

### Spelens utveckling

2020 Q1	Aktiv Portfölj	Strategy	Sim / RPG / Action	Mashup / Casual	Other games
<b>Kundbetalningar (MSEK) (*)</b>	<b>664</b>	<b>318</b>	<b>242</b>	<b>105</b>	<b>21</b>
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>60%</i>	<i>10%</i>	<i>91%</i>	<i>N/A</i>	
<i>Ad bookings, %</i>	<i>3%</i>	<i>0%</i>	<i>3%</i>	<i>10%</i>	
<i>Mobile bookings, %</i>	<i>65%</i>	<i>62%</i>	<i>52%</i>	<i>100%</i>	
<b>Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)</b>	<b>148</b>	<b>63</b>	<b>67</b>	<b>17</b>	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>42%</i>	<i>14%</i>	<i>40%</i>	<i>N/A</i>	
<b>Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000)</b>	<b>2 214</b>	<b>531</b>	<b>972</b>	<b>711</b>	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>62%</i>	<i>-10%</i>	<i>26%</i>	<i>N/A</i>	
<b>Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000)</b>	<b>9 785</b>	<b>2 853</b>	<b>3 604</b>	<b>3 327</b>	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>73%</i>	<i>-8%</i>	<i>41%</i>	<i>N/A</i>	
<b>Månadsbetalande användare (MPU) ('000)</b>	<b>365</b>	<b>100</b>	<b>153</b>	<b>112</b>	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>82%</i>	<i>-2%</i>	<i>57%</i>	<i>N/A</i>	
<b>Genomsnittlig intäkt per dagliga aktiva unika användare (ARPDau) (SEK)</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	<i>-3%</i>	<i>21%</i>	<i>50%</i>	<i>N/A</i>	

#### UAC I RELATION TILL OMSÄTTNING

22%

Stillfront redovisar inte längre ”kundinbetalningar” utan ”bookings”, med syfte att tydliggöra den ökande andelen av annonsintäkter i spelen, som ett sätt att monetisera icke-betalande användare. Som ett resultat av detta byter vi nyckeltal för monetisering per betalande användare från ARPMPU (genomsnittlig intäkt per månatlig betalande användare) till ARPDau (genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare) då ”bookings” innehåller monetisering av både betalande och icke-betalande användare.

#### ARPDau

3,3 SEK

Bookings i det första kvartalet uppgick till 685 MSEK, varav den aktiva portföljen stod för 664 MSEK. Ökningen på 60 procent jämfört med föregående år stod de förvärvade bolagen Kixeye och Storm8 samt tillväxt i spelportföljen i helhet med hög spelaktivitet i de flesta av våra spel. Som ett resultat av att Stillfronts spelportfölj utökats med casual och genre-mix spel har våra annonsintäkter ökat. Andelen mobila intäkter ökade från 54 procent i det fjärde kvartalet 2019 till 65 procent som ett resultat av tillväxten inom mobila titlar inklusive Storm8s portfölj. ARPDau för den aktiva portföljen uppgick till 3,3 SEK och är en styrka inom Stillfront, med fortsatt god monetisering. Nedgången jämfört med föregående år är resultatet av en mix effekt när fler Casual-spel ingår i portföljen.

#### ANDEL MOBILA INTÄKTER

65%

Vid varje givet tillfälle allokera vi anskaffningskostnader för användare till de spel som ger högst avkastning på investeringen inom gruppen. Anskaffningskostnader för användare, UAC, uppgick till 148 MSEK i första kvartalet vilket motsvarade 22 procent i relation till nettoomsättningen. Ökningen av anskaffningskostnader jämfört med föregående år är resultatet av mycket hög avkastning på marknadsföringskampanjer i kvartalet, i kombination av rekordstora marknadsföringskostnader.

Månadsbetalande användare, MPU växte 82 procent jämfört med föregående år bland annat som ett resultat av förvärven av Kixeye och Storm8.

## Produktområden

Portföljen av strategispel består för närvarande av 12 klassiska krigsspel, många ursprungligen byggda för webbläsaren, för att möjliggöra en stor kartvy. Idag finns en majoritet av spelen tillgängliga på alla plattformar och lockar också mobila spelare. Titlar som ingår i området är till exempel: Imperia Online, War and Peace, Call of War och Empire. Strategispelen uppgick till 48 procent av "Bookings" i den aktiva portföljen under det första kvartalet, en tillväxt med 10 procent jämfört med föregående år, utan att några nya spel förvärvats. Supremacy 1914, Conflict of Nations och Call of War är tre spel som är byggda på samma spelmotor från Bytro Labs. De senaste åren har Bytro Labs utvecklat en spelmotor som möjliggör mobila spelsläpp och med mycket goda resultat. Spelen har levererat mycket hög tillväxt under kvartalet, och inom snar framtid lanseras även Conflict of Nations i en mobil version.

Simulation, RPG & Action är en diversifierad portfölj med 17 spel inklusive simuleringsspel såsom Big Farm: Mobile Harvest, actionspel som War Commander: Rogue Assault samt RPG-spel inklusive Shakes & Fidget. I portföljen ingår också några av Storm8:s "long-tail" spel. Produktområdet stod för 36 procent av "Bookings" i den aktiva portföljen, inklusive förvärvad tillväxt från Kixeye och Storm8 samt organisk tillväxt i resterande spel. War Commander: Rogue Assault av Kixeye räknas till detta område och under kvartalet har vi utökat nivån av marknadsföring med stabil avkastning. Våra studios Kixeye och Babil Games har under kvartalet mjuklanserat den arabiska versionen av Kixeyes populära mobilspel War Commander: Rogue Assault kallat "Asefat Al-Harb" översatt till War Storm på engelska. Spelet publiceras i samarbete med Babil Games och Goodgame Studios.

Casual- och Mash-up-portföljen inkluderar 7 spel såsom Property Brothers Home Design. För närvarande är alla spel inom produktområdet titlar från Storm8-portföljen och ingår i den finansiella rapporteringen en månad av kvartalet, vilket innebär att endast en tredjedel av Storm8:s totala antal användare ingår i siffrorna. Produktområdet kommer att fortsätta öka när det gäller andel av "Bookings" i den aktiva portföljen i andra kvartalet när Storm8 är en del av gruppen under hela kvartalet. Nyligen förvärvade Candywriter kommer också att ingå i området Casual & Mash-up efter konsolideringen 1 maj. Storm8 har utvecklats mycket väl som en del av gruppen och vi är väldigt optimistiska för vår Casual & Mash-up portfölj framöver. Kundanskaffningskostnaderna för användare ökar och avkastningen på marknadsföringskampanjerna har varit mycket hög i kvartalet.

Den aktiva spelportföljen består av 36 spel som Stillfront anser har hög tillväxtpotential och / eller lång livslängd och inkluderar: Call of War, Conflict of Nations, Empire: Age of Knights, Empire: Four Kingdoms, eRepublik.com, Goodgame Empire, Imperia Online, Nida Harb III, Strike of Nations, Supremacy 1914, War and Peace, World at War, Bakery Story, Battle Pirates, Big Farm, Big Farm: Mobile Harvest, Castle Story, Dragon Story, DragonRealms, Farm Story 2, Gemstone IV, ManagerZone, Online Fussball Manager, Restaurant Story, Shakes & Fidget, SIEGE: World War II, Vega Conflict, War Commander, War Commander: Rogue Assault, Bingo, Bubble Mania, Candy Blast Mania, Home Design Makeover, Monopoly Bingo, Property Brothers and Slots.

## Finansiell översikt, första kvartalet

### Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2020	2019	Förändr.%	Senaste 12	2019
	jan-mar	jan-mar		månaderna	jan-dec
Nettoomsättning	691	418	65	2 240	1 967
EBITDA	204	154	32	790	741
EBITDA marginal, %	30	37		35	38
EBIT	106	113	-6	510	517
EBIT marginal, %	15	27		23	26
Jämförelsestörande poster	-50	-	-	-78	-28
Justerad EBITDA*	254	154	65	868	768
Justerad EBITDA marginal*, %	37	37		39	39
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-56	-13	323	-144	-101
Justerad EBIT*	213	126	69	732	645
Justerad EBIT marginal*, %	31	30		33	33

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

Nettoomsättningen i första kvartalet uppgick till 691 (418) MSEK. Tillväxten på 65 procent är främst relaterad till förvärven av Kixeye och Storm8 samt solid organisk tillväxt. Hela portföljen av spel utvecklades positivt i kvartalet, inklusive områdena Strategy och Simulation, RPG & Action.

Justerad EBITDA uppgick till 254 (154) MSEK under det första kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 37 (37) procent. Justerad EBIT uppgick till 213 (126) MSEK under det första kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 31 (30) procent. EBIT uppgick till 106 (113) MSEK, en nedgång med 6 procent och hänförligt till jämförelsestörande kostnader på -50 (0) MSEK som ett resultat av förvärvet av Storm8 (se tabell sida 20 för mer information), samt ökade avskrivningar för förvärvsrelaterade poster -56 (-13) MSEK kopplat till förvärven av Kixeye och Storm8.

### Produktutveckling

MSEK	2020	2019	Senaste 12	2019
	jan-mar	jan-mar	månaderna	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	100	51	297	248
Avskrivningar produktutveckling	-33	-22	-107	-96
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-56	-13	-144	-101

Aktiveringar av investeringar i produktutveckling uppgick till 100 (51) MSEK under det första kvartalet. Investeringarna inkluderar såväl utveckling av nya spel såsom War Commander: Rogue Assault för MENA-regionen. 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 -33 (-22) MSEK i det första kvartalet. Avskrivningar av förvärvsrelaterade poster uppgick till -56 (-13) MSEK.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -4 (-14) MSEK i det första kvartalet. Poster i finansnettot är räntenetto om -24 (-8) MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -6 (-4) MSEK, positiva valutaeffekter på 5 MSEK samt engångsposter som främst avser transaktionskostnader i samband med förvärvet av Storm8 på -4 MSEK och positiva valutaeffekter i USD på 25 MSEK, inför genomförande av transaktionen av Storm8.

## Skatt

Gruppens skattekostnad för det första kvartalet uppgick till -26 (-31) MSEK. Rapporterad skattesats för det första kvartalet uppgick till 25 procent.

## Finansiering

	2020	2019
	31 mar	31 mar
Nettoskuld	1 787	485
Likvida medel	472	278
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	22,7	6,5
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1,2	0,8

Nettoskulden per den 31 mars 2020 uppgick till 1 787 (485) MSEK. Därutöver hade gruppen per samma datum skulder om 1 229 MSEK för villkorade tilläggsköpeskillningar som kommer att regleras under 2020, 2021 respektive 2022, varav ca 70 procent förväntas utbetalas kontant och 30 procent i nyemitterade aktier. Cirka 223 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 mars 2020 uppgick till 22,7 (6,5)x. Justerad skuldsättningsgrad, proforma uppgick till 1,15 (0,8)x. Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad vara maximalt 1,5x.

Per den 31 mars 2020 uppgick utnyttjade kreditfaciliteter till 1 045 MSEK och likvida medel till 472 MSEK.

## Kassaflöde

MSEK	2020	2019	Senaste 12	2019
	jan-mar	jan-mar	månaderna	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	163	103	544	484
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 401	-65	-3 587	-1 251
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 358	-10	3 228	861
Periodens kassaflöde	120	29	185	94
Likvida medel vid periodens slut	472	278	472	342

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till 163 (103) MSEK under det första kvartalet. Detta inkluderar säsongsmässiga skattebetalningar på 43 MSEK inklusive en temporär kassaflödeseffekt på 16 MSEK som kommer att regleras över tid. Förändringar i rörelseskulder och rörelsefordringar uppgick till 43 (-36) MSEK inklusive en positiv effekt på 53 MSEK som är en förskjutning av utbetalning mellan perioderna och relaterar till transaktionskostnader av Storm8. Förändringar i kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 401 (-65) MSEK, varav 2 298 MSEK är relaterat till förvärvet av Storm8 samt 100 (84) MSEK är relaterade till investeringar i produktutveckling. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2 358 (-10) MSEK och är relaterat till genomförd nyemission på 1 305 MSEK, resning av obligation på 517 MSEK och ett utökat utnyttjande av kreditfaciliteten på 580 MSEK samt kostnader för nyemission på -36 MSEK.

## Anställda

	2020	2019	2019
	31 mar	31 mar	31 dec
Antal anställda	743	500	681

Antal anställda var vi periodens utgång 743 (500). Ökningen jämfört med samma tidpunkt föregående år beror främst på förvärven av Kixeye och Storm8.

## Viktiga händelser under det första kvartalet

### **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 erläggs i 1 909 222 nyemitterade aktier i Stillfront och återstoden i kontanter, och 75 procent av tilläggsköpeskillingen erläggs i kontanter och 25 procent i nyemitterade aktier i Stillfront.

Finansiering av transaktionen:

- Emission av 1 909 222 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.

Den 28 februari fullföljdes förvärvet av Storm8. Genom emissionen av vederlagsaktierna äger grundarna av Storm8 sammanlagt ca. 6 procent av aktierna och rösterna i Stillfront. Storm8 konsoliderades in i Stillfronts finansiella rapportering från 1 mars 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.

- 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.

## Händelser efter kvartalets utgång

### ***Förvärv av Candywriter LLC***

23 april 2020, tillkännagav Stillfront ingående av ett avtal om att förvärva Candywriter, LLC, en USA-baserad mobilspeletsutvecklare och utgivare som fokuserar på casual- och mash-up-spel, för en initial köpeskilling om cirka 74,4 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis, varav 37,5 miljoner USD erläggs genom 708 463 nyemitterade aktier i Stillfront och de återstående ca 36,9 miljoner USD erläggs kontant. Därutöver kan Stillfront komma att erlægga en tilläggsköpeskilling om ett sammanlagt maximalt belopp om 120,6 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis, varav 50 % ska erläggas kontant och 50 % genom nyemitterade aktier i Stillfront. Den slutliga storleken på den årliga tilläggsköpeskillingen är beroende av Candywriters EBIT-utveckling under räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022. Den totala köpeskillingen som Stillfront ska erlægga kan inte överstiga 195 miljoner USD.

Candywriter har cirka 1,2 miljoner DAU och 7,8 miljoner MAU, och flaggskeppstiteln är BitLife, ett innovativt text-baserat livssimulerings-spel. BitLife var bland de 5 mest nedladdade spelen på iOS 2019 och befinner sig för närvarande i en stark tillväxtfas. Candywriter har flera andra framgångsrika etablerade appar i sin portfölj, inklusive Adult Coloring Book och ordspel så som Letter Soup och Letter Fridge. Candywriter är baserade i Miami, USA.

29 april 2020, har Stillfront fullföljt förvärvet av Candywriter, LLC. Den initiala köpeskillingen som erlades till säljarna av Candywriter uppgick till cirka 74,4 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. Av den initiala köpeskillingen erlades 37,5 miljoner USD genom kvittning mot överföring av 708 463 nyemitterade aktier i Stillfront genom en riktad emission till säljarna av Candywriter och de återstående cirka 36,9 miljoner USD erlades kontant. Nyemissionen beslutades av Stillfronts styrelse baserat på det mandat som beviljades vid extrastämman som hölls den 7 februari 2020. Genom nyemissionen kommer Stillfronts aktiekapital öka med 495 924,10 SEK. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att möjliggöra för Stillfront att fullgöra de åtaganden som lämnades i samband med förvärvet av Candywriter. Teckningspriset per aktie var 530,49 SEK, fastställt genom förhandlingar med tecknarna och motsvarande den volymvägda genomsnittskursen för Stillfront-aktierna under en period om sju (7) handelsdagar till och med den 22 april 2020 och en USD/SEK-växelkurs om 10,02 motsvarande den genomsnittliga växelkursen mellan SEK och USD hos Sveriges Riksbank publicerad på <https://www.riksbank.se/en-gb/> under samma period. De nyemitterade aktierna tecknades och betalades den 29 april 2020. Betalning skedde genom kvittning. De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att sådana aktier registrerats hos Bolagsverket och i aktieboken hos Euroclear Sweden AB. Genom emissionen av vederlagsaktierna kommer grundarna av Candywriter tillsammans äga cirka 2,19 procent av de utestående aktierna och rösterna i Stillfront. Samtliga övriga villkor för transaktionens genomförande har blivit uppfyllda och Candywriter konsoliderades i Stillfronts finansiella rapportering från 1 maj 2020.

### ***Armin Busen tillträder rollen som Senior Vice President Business Operations***

28 april meddelar Stillfront att Armin Busen tillträder rollen som Senior Vice President Business Operations och medlem i Stillfronts affärsledningsgrupp. Armin är för närvarande Chief Product Officer, CPO, på InnoGames och har en 15-årig bakgrund inom online- och mediabranschen. Armin har en bred erfarenhet av flera ledande befattningar inom olika snabbväxande företag. Som CPO på InnoGames har Armin ansvarat för bolagets spelstudios, vilket inkluderar utveckling av spelportföljer och plattformsstrategier. Han har en bevisat god förmåga att bygga organisatoriska strukturer för effektiv produktutveckling. Armin har tidigare bland annat varit CFO på InnoGames samt varit ansvarig för finansiering och utveckling på ProSiebenSat.1. Armin Busen tillträder sin nya position 1 juni 2020.

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



## Marknad

Den globala spelindustrin är en av de största sektorerna inom underhållningsindustrin globalt. 2019 genererade den globala spelmarknaden 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.

2019 står Asien och Stillahavsområdet (APAC) för 47% av de totala globala spelintäkterna. Nordamerika är ännu en gång den näst största regionen (efter spelintäkter) och tog mer än en fjärdedel (26%) av 2019:s totala globala spelmarknad. Tillväxten för spelintäkter i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) var något lägre än Nordamerikas, vilket motsvarar 23% av den totala globala spelmarknaden. Samtidigt utgör Latinamerika 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 15 (8) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -64 (-14) MSEK.

## 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	4 453 069	14,1%
2	Swedbank Robur Fonder	3 054 706	9,6%
3	Handelsbanken Fonder	2 761 527	8,7%
4	SEB Fonder	2 568 125	8,1%
5	Första AP-fonden	1 772 088	5,6%
6	Länsförsäkringar Fonder	1 344 360	4,2%
7	Avanza Pension	878 350	2,8%
8	Man Hay Tam	815 506	2,6%
9	Livförsäkringsbolaget Skandia	529 590	1,7%
10	Team Kuma 2018 Grantor	481 288	1,5%
11	Övriga aktieägare	13 014 195	41,1%

Totalt antal aktier den 31 mars 2020 uppgick till 31 672 804.

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 mars 2020 var 443 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 2019, 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.

## 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 2019. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom de som beskrivs i årsredovisningen.

## Försäkran

Stockholm 6 maj 2020

---

Jörgen Larsson, CEO

# Finansiell rapportering

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2019 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Bookings	685	431	2 213	1 959
Förändring förutbetalad intäkt	6	-13	27	8
<b>Nettoomsättning</b>	<b>691</b>	<b>418</b>	<b>2 240</b>	<b>1 967</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	71	38	230	197
Övriga rörelseintäkter	4	2	12	11
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Plattformsavgifter	-189	-105	-590	-506
Anskaffningskostnader för användare	-148	-108	-438	-397
Övriga externa kostnader	-53	-22	-178	-147
Personalkostnader	-122	-69	-409	-356
Jämförelsestörande poster	-50	-	-78	-28
Avskrivningar produktutveckling	-33	-22	-107	-96
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-56	-13	-144	-101
Nedskrivningar	-8	-7	-29	-27
<b>Rörelseresultat</b>	<b>106</b>	<b>113</b>	<b>510</b>	<b>517</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Summa finansiella poster	-4	-13	-55	-64
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>102</b>	<b>100</b>	<b>456</b>	<b>454</b>
Periodens skatt	-26	-31	-108	-113
<b>Periodens resultat</b>	<b>77</b>	<b>69</b>	<b>348</b>	<b>341</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</b>				
Valutaomräkningsdifferens	208	15	197	4
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>285</b>	<b>85</b>	<b>545</b>	<b>345</b>
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	75	70	343	338
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-1	5	2
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	284	86	540	342
Innehav utan bestämmande inflytande	3	-1	7	3
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>				
Före utspädning	26 339 453	24 048 240	25 804 376	25 237 953
Efter utspädning	26 494 813	24 176 453	25 930 778	25 330 083
<b>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Före utspädning, SEK/aktie	2,86	2,93	13,31	13,41
Efter utspädning, SEK/aktie	2,85	2,91	13,24	13,36

## Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Goodwill</b>	5 570	1 683	2 211
Andra immateriella anläggningstillgångar	2 282	545	1 083
Materiella anläggningstillgångar	106	59	76
Uppskjuten skattefordran	128	5	90
Kortfristiga fordringar	513	200	251
Likvida medel	472	278	342
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 072</b>	<b>2 771</b>	<b>4 052</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 300	1 165	1 942
Innehav utan bestämmande inflytande	20	15	18
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>4 320</b>	<b>1 180</b>	<b>1 959</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	623	100	269
Obligationslån	1 602	588	1 085
Skulder till kreditinstitut	655	144	30
Övriga skulder	67	65	61
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 076	287	125
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>4 022</b>	<b>1 184</b>	<b>1 570</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	1	-	49
Övriga skulder	506	280	267
Provisions for earnout	223	128	206
<b>Total current liabilities</b>	<b>730</b>	<b>408</b>	<b>523</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>9 072</b>	<b>2 771</b>	<b>4 052</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 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	-0	14
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>70</b>	<b>85</b>	<b>-1</b>	<b>83</b>
eget kapital	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa transaktioner redovisade direk</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående eget kapital 2019-03-31</b>	<b>16</b>	<b>1 247</b>	<b>15</b>	<b>-113</b>	<b>1 165</b>	<b>14</b>	<b>1 179</b>
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>18</b>	<b>1 765</b>	<b>4</b>	<b>154</b>	<b>1 942</b>	<b>18</b>	<b>1 959</b>
Periodens resultat				75	75	1	77
Valutaomräkningsdifferens			-	208	208	2	211
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>284</b>	<b>284</b>	<b>3</b>	<b>287</b>
<b>Summa transaktioner redovisade direk</b>	<b>4</b>	<b>2 069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 073</b>	<b>-</b>	<b>2 073</b>
<b>Utgående kapital per 2020-03-31</b>	<b>22</b>	<b>3 834</b>	<b>4</b>	<b>438</b>	<b>4 298</b>	<b>21</b>	<b>4 320</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2019 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	102	104	452	454
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	60	47	217	205
Betald skatt	-42	-13	-147	-118
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsek</b>	<b>120</b>	<b>139</b>	<b>522</b>	<b>540</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-10	-44	-11	-45
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	53	9	33	-11
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>43</b>	<b>-36</b>	<b>22</b>	<b>-56</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>163</b>	<b>103</b>	<b>544</b>	<b>484</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av verksamhet	-2 298	-	-3 293	-996
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-1	-10	-7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-100	-64	-283	-248
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 401</b>	<b>-65</b>	<b>-3 587</b>	<b>-1 251</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyupptagna lån	1 097	-4	1 501	400
IFRS 16 återbetalning leasing	-7	-6	-24	-23
Nyemission	1 305	-	1 805	500
Emissionskostnader	-36	-	-53	-17
Utdelning	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 358</b>	<b>-10</b>	<b>3 228</b>	<b>861</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>120</b>	<b>29</b>	<b>185</b>	<b>94</b>
Likvida medel vid periodens början	342	247	278	246
Valutakursdifferens i likvida medel	9	3	10	3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>472</b>	<b>278</b>	<b>472</b>	<b>342</b>

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2019 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	15	8	63	55
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-14	-6	-49	-41
Personalkostnader	-8	-4	-26	-21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	29	1	31	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	-86	-13	-154	-81
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-57</b>	<b>-12</b>	<b>-123</b>	<b>-78</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-64</b>	<b>-14</b>	<b>-135</b>	<b>-86</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>				
Koncernbidrag	-	-	-	75
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-64</b>	<b>-14</b>	<b>-135</b>	<b>-11</b>
Periodens skatt	0	2	24	26
<b>Periodens resultat</b>	<b>-64</b>	<b>-12</b>	<b>-111</b>	<b>16</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2020-03-31	2019-03-31	2019-12-31
<b>Immateriella tillgångar</b>	5	-	3
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	8 468	4 412	4 030
Uppskjuten skattefordran	26	2	-
Kortfristiga fordringar	232	30	1 310
Kassa och bank	107	-	15
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 838</b>	<b>4 443</b>	<b>5 358</b>
<b>Eget kapital</b>	5 859	3 288	3 850
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 249	421	285
Långfristiga skulder	27	96	-
Obligationslån	1 602	588	1 085
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-	29	48
Kortfristiga skulder	101	21	90
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>8 838</b>	<b>4 443</b>	<b>5 358</b>

## Nyckeltal, koncernen

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2019 jan-dec
Intäkter, ej justerade	685	431	2 213	1 959
Förändring förutbetalad intäkt	6	-13	27	8
Nettoomsättning	691	418	2 240	1 967
EBITDA	204	154	790	741
<i>EBITDA marginal %</i>	30	37	35	38
EBIT	106	113	510	517
<i>EBIT marginal,%</i>	15	27	23	26
Justerad EBITDA*	254	154	868	768
<i>Justerad EBITDA marginal*,%</i>	37	37	39	39
Justerad EBIT*	213	126	732	645
<i>Justerad EBIT marginal*,%</i>	31	30	33	33
Resultat före skatt	102	100	456	454
Resultat efter skatt	77	69	348	341
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	22,7	6,5	22,7	6,5
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1,15	0,83	1,15	0,83
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	135,75	48,45	135,75	73,72
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	135,09	48,19	135,21	73,46
Resultat per aktie f utspädning, SEK	2,86	2,93	13,31	13,41
Resultat per aktie e utspädning, SEK	2,85	2,91	13,24	13,36
Antal aktier periodens slut f utspädning	31 672 804	24 048 240	31 672 804	26 339 453
Antal aktier periodens slut e utspädning	31 828 164	24 176 453	31 799 206	26 431 583
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	26 339 453	24 048 240	25 804 376	25 237 953
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	26 494 813	24 176 453	25 930 778	25 330 083

\*Justerad EBITDA definieras som EBITDA exklusive jämförelsestörande poster. Justerad EBIT definieras som EBIT exklusive jämförelsestörande poster samt avskrivningar av förvärsrelaterade 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
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>917</b>

### 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
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>334</b>
Redovisad goodwill	583
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>917</b>
Avgår	
Likvida medel	-15
Stamaktier som emitteras	-
Villkorad tilläggsköpeskillning	-46
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>856</b>

### Förvärvet av Storm8

I januari 2020 förvärvade Stillfront Storm8, en ledande mobil genremix-spelutvecklare med huvudkontor i Kalifornien. Den initiala köpeskillingen var 300 miljoner USD och, om vissa EBIT-nivåer uppnås under räkenskapsåren 2020 och 2021, erhålls en tilläggsköpeskillning om upp till 100 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. 75 miljoner USD av den initiala köpeskillingen erläggs i 1 910 671 nyemitterade aktier i Stillfront och återstoden i kontanter, och 75 procent av tilläggsköpeskillingen erläggs i kontanter och 25 procent i nyemitterade aktier i Stillfront. Storm8 konsoliderades i Stillfronts finansiella rapportering från 1 mars 2020.

#### MSEK

##### Köpeskillning

Likvida medel	2 298
Utgivna aktier	805
Villkorad tilläggsköpeskillning	901
<b>Summa köpeskillning</b>	<b>4 003</b>

### Preliminär förvärvsanalys

Preliminär förvärvsanalys av förvärvet av Storm8 anges nedan.

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

Immateriella anläggningstillgångar	1 063
Materiella anläggningstillgångar	2
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	174
Likvida medel	277
Långfristiga skulder	-14
Uppskjutna skatteskulder	-287
Kortfristiga skulder	-363
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>853</b>
Redovisad goodwill	3 151
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>4 003</b>
Avgår	
Likvida medel	-277
Stamaktier som emitteras	-805
Villkorad tilläggsköpeskillning	-901
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>2 020</b>

# Definitioner

## **ARPD**

Genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare.

## **Bookings**

Intäkter före förändringar i uppskjutna intäkter, inklusive insättningar från betalande användare, reklamintäkter i spelet och andra spelrelaterade intäkter.

## **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.

## **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.

## **Bookings**

### **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	2020 jan-mar	2019 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2019 jan-dec
<b>Kostnader</b>				
Transaktionskostnader	-43	-	-63	-20
	-1	-	-1	-
Övrigt	-6	-	-13	-7
<b>Totala jämförelsestörande poster, EBIT</b>	<b>-50</b>	<b>-</b>	<b>-78</b>	<b>-28</b>
<b>Finansiella intäkter</b>				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	80	80
<b>Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-66	-66
<b>Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-66</b>	<b>-66</b>
<b>Totalt jämförelsestörande, finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

### Alternativa nyckeltal

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2019
Rörelseresultat	106	113	510	517
<b>Exklusive</b>				
Jämförelsestörande poster	50	-	78	28
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	56	13	144	101
<b>Justerad EBIT</b>	<b>213</b>	<b>126</b>	<b>732</b>	<b>645</b>
Avskrivningar exklusive förvärvsrelaterade poster	42	28	136	123
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>254</b>	<b>154</b>	<b>868</b>	<b>768</b>
<b>Justerad räntetäckningsgrad</b>				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	868	538	868	768
<b>Dividerat med</b>				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	55	99	55	64
Total jämförelsestörande, finansiella poster	14	-9	14	14
<b>Justerad räntetäckningsgrad</b>	<b>12,7</b>	<b>6,0</b>	<b>12,7</b>	<b>9,9</b>
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>				
Obligationslån	1 602	588	1 602	1 085
Övriga räntebärande skulder	657	175	657	79
Likvida medel	-472	-278	-472	-342
<b>Summa räntebärande nettoskuld</b>	<b>1 787</b>	<b>485</b>	<b>1 787</b>	<b>822</b>
<b>Dividerat med</b>				
Justerad EBITDA senaste 12 månaderna	868	538	868	768
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>	<b>2,06</b>	<b>0,90</b>	<b>2,06</b>	<b>1,07</b>

### Alternativa nyckeltal, pro forma

MSEK	2020 jan-mar	2019 jan-mar
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	868	538
<b>Inkluderas</b>		
EBITDA, senaste 12 månaderna, förvärvade företag	683	49
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>1 551</b>	<b>587</b>
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	1 551	587
<b>Dividerat med</b>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	55	99
Total jämförelsestörande, finansiella poster	14	-9
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	<b>22,7</b>	<b>6,5</b>
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>		
Räntebärande nettoskuld	1 787	485
<b>Dividerat med</b>		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	1 551	587
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>	<b>1,15</b>	<b>0,83</b>

### Aktieinformation

	2020 jan-mar	2019 jan-mar	Senaste 12 månaderna	jan-dec 2019
<b>Eget kapital per aktie</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	4 300	1 165	4 300	1 942
<b>Dividerat med</b>				
Antal aktier periodens slut f utspädning	31 672 804	24 048 240	31 672 804	26 339 453
<b>Eget kapital per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>135,75</b>	<b>48,45</b>	<b>135,75</b>	<b>73,72</b>
Antal aktier periodens slut efter utspädning	31 828 164	24 176 453	31 799 206	26 431 583
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>135,09</b>	<b>48,19</b>	<b>135,21</b>	<b>73,46</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	75	70	343	338
<b>Dividerat med</b>				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	26 339 453	24 048 240	25 804 376	25 237 953
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>2,86</b>	<b>2,93</b>	<b>13,31</b>	<b>13,41</b>
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	26 494 813	24 176 453	25 930 778	25 330 083
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>2,85</b>	<b>2,91</b>	<b>13,24</b>	<b>13,36</b>

# Finansiell kalender

Årsstämma 2019	14 maj 2020
Delårsrapport april-juni 2020	12 augusti 2020
Delårsrapport juli-september 2020	11 november 2020
Bokslutskommuniké	17 februari 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 6 maj 2020, 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 ett free-to-play powerhouse inom spelutveckling. 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 +750 medarbetare trivs i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Våra huvudmarknader är USA, Tyskland, MENA, Storbritannien och Frankrike. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige och bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market. 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