

# Delårsrapport, Q1 2021

## CITAT FRÅN VD

“Stillfront har haft en stabil start på 2021 med fortsatt stark tillväxt och hög lönsamhet. Vi fortsätter att leverera i linje med våra förväntningar och vi tar stora kliv mot våra långsiktiga finansiella mål samt vår ambition att bygga ett ledande ‘free-to-play powerhouse’ av spelstudios. Under 2021 har vi intensifierat processen kring ett listbyte från Nasdaq First North Premier till Nasdaq Stockholms huvudlista med målsättningen att notera Stillfronts aktier på huvudlistan inom de kommande månaderna, givet att vi erhåller de nödvändiga tillstånden.”

Jörgen Larsson, VD, Stillfront

## HÖJDPUNKTER Q1

- Nettoomsättningen uppgick till 1 319 (691) MSEK, en ökning med 91 procent jämfört med första kvartalet 2020, varav 9,5 (10,2) procent organisk
- EBIT uppgick till 253 (106) MSEK, en ökning med 138 procent
- Justerad EBIT uppgick till 432 (213) MSEK, en ökning med 103 procent, Justerad EBIT-marginal uppgick till 33 (31) procent
- Jämförelsestörande poster uppgick till -35 (-50) MSEK, varav merparten avser transaktionskostnader vid förvärvet av Moonfrog Labs. Avskrivningar av förvärvsrelaterade poster uppgick till -144 (-56) MSEK
- Finansnettot uppgick till -45 (-4) MSEK
- Periodens resultat uppgick till 148 (77) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,41 (0,29) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,41 (0,28) SEK
- Nettoskulden uppgick till 3 116 (1 787) MSEK och justerad skuldsättningsgrad, pro forma var 1.3x (1.2x)
- Likvida medel uppgick till 1 225 MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 211 MSEK

## NYCKELTAL

MSEK	2021 jan-mar	2020 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
Bookings	1 313	685	4 592	3 964
Förändring förutbetalad intäkt	7	6	28	27
Nettoomsättning	1 319	691	4 619	3 991
EBIT	253	106	1 140	993
Justerad EBIT	432	213	1 713	1 493
Justerad EBIT marginal, %	33	31	37	37
EBITDA	463	204	1 811	1 553
Adjusted EBITDA	498	254	1 941	1 697
Justerad EBITDA marginal, %	38	37	42	43
Resultat före skatt	208	102	906	799
Resultat efter skatt	148	77	652	581
Antal anställda	1 250	743	1 250	1 032
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1.3	1.2	1.3	0.9

### Nettoomsättning

1 319

MSEK

### Justerad EBIT

432

MSEK

Justerad EBIT-  
marginal

33%

# Kommentar från VD

Stillfront har haft en stabil start på 2021 med fortsatt stark tillväxt och hög lönsamhet. Nettoomsättningen uppgick till 1 319 MSEK i Q1, en ökning med 91% jämfört med samma period föregående år. Justerad EBIT växte med 103% jämfört med förra året och uppgick till 432 MSEK, motsvarande en justerad EBIT-marginal om 33% i kvartalet, jämfört med 31% förra året. Vi fortsätter att leverera i linje med våra förväntningar och vi tar stora kliv mot vår ambition att bygga ett ledande 'free-to-play powerhouse' av spelstudios.

I Q1 konsoliderades tre nya spelstudios i Stillfronts rapportering, med Sandbox inkluderat för hela perioden, Super Free för februari och mars, och Moonfrog för mars. Vi fortsätter att diversifiera Stillfronts intäktsströmmar, och andelen annonsintäker uppgår nu till 15% av totala bookings i den aktiva portföljen (upp från 8% i Q4'20). Att öka våra annonsintäkter i spelen har varit en prioriterad strategisk fråga för oss då det skapar en attraktiv hedge i affärsmodellen mot fluktuationer i priser för onlinemarknadsföring, samtidigt som det också stärker våra bruttomarginaler på gruppnivå.

Med våra senaste förvärv har Stillfront en ny portföljmix med en större andel titlar inom Casual & Mash-up, fler spel i tillväxtfas och fler spelutvecklingsprojekt än någonsin tidigare. Detta har gjort det möjligt för oss att öka summan vi spenderade på marknadsföring i kvartalet till 363 MSEK, motsvarande 28% av nettoomsättningen. Vår förmåga att anskaffa nya användare i stor skala med hög lönsamhet är en nyckelkomponent för oss i vår strävan att säkerställa att vi når våra långsiktiga tillväxtmål och vi förväntar oss att våra anskaffningskostnader för nya användare kommer att hålla sig kring dessa relativa nivåer året ut.

Med Super Free och Moonfrog ökar vi kraftigt vår aktiva användarbas. I mars, den första månaden med både Super Free och Moonfrog konsoliderade, hade vi 60 miljoner MAU och 12 miljoner DAU, jämfört med 22 och 4 miljoner i Q4 2020. Jag har sagt det förr, men skala är otroligt viktigt för vår affär och kommer att fortsätta öka i betydelse de kommande åren. Genom att öka storleken på vårt spelaruniversum och erbjuda fler titlar inom fler genrer ökar vi möjligheterna att behålla våra spelare inom vårt ekosystem, och kan på sikt gradvis minska vårt beroende av extern kundanskaffning.

I det här kvartalet har vi börjat rapportera vår organiska tillväxt, exklusive skillnader i valutakurser. Den organiska tillväxten i Q1 var 9,5% jämfört med samma period föregående år. Nyckeltalet återspeglar tillväxten i verksamheten exklusive förvärv under de senaste tolv månaderna. För Q1 2021 innebär det att de organiska tillväxtsiffrorna inkluderar nettoomsättningstillväxten från de 12 studios som var en del av Stillfront vid början av 2020, samt en månad från Storm8, då de konsoliderades den 1 mars 2020. Från mitten av mars fram till slutet av maj förra året upplevde vi ett stort inflöde av nya användare till följd av de utomordentligt goda marknadsföringsförhållanden under utbrottet av Covid-19. De tuffa jämförelsetalen har haft en negativ påverkan på

vår organiska tillväxt i slutet av Q1 och vi förväntar oss att samma jämförelseeffekt leder till en negativ organisk tillväxtsiffra i Q2 2021.

Under april påbörjade Apple utrullningen av förändringar kring ID-lösningar för annonsörer (IDFA). Ändringarna i IDFA begränsar hur leverantörer kan erbjuda annonseringstjänster till Stillfronts studios. Vi har förberett oss för detta sedan juni förra året, vi har genomfört omfattande A/B-testning med utvalda studios och delat slutsaterna inom gruppen. Stillfront använder många olika leverantörer inom annonsering, vilket ger oss en fördel när det kommer till att jämföra olika lösningar och hitta nya möjligheter. Det är alltid svårt att förutse vad sådana här förändringar gör för en marknad på kort och medellång sikt, men vi är övertygade om att långsiktigt så kommer tillgång och efterfrågan på välgjorda spel alltid att mötas. Vi är väl förberedda för att ta oss an den här förändringen och vi känner oss trygga i vår förmåga att både hantera eventuella begränsningar och att ta tillvara eventuella möjligheter som detta kan föra med sig.



**JÖRGEN LARSSON, VD, STILLFRONT GROUP**

Under 2021 har vi intensifierat processen kring ett listbyte från Nasdaq First North Premier Growth Market till Nasdaq Stockholms huvudlista med målsättningen att notera Stillfronts aktier på huvudlistan inom de kommande månaderna, givet att vi erhåller de nödvändiga tillstånden.

Stillfront har gjort otroliga framsteg de senaste åren. Vi har byggt en stark och skalbar operativ plattform som stöttar våra 19 fantastiska studios och skapar en stabil grund att fortsätta växa från. Men vi är fortfarande i början på Stillfronts resa och vi bygger det här bolaget långsiktigt. Genom att dra nytta av vår plattform och de fantastiska förmågor vi har inom gruppen har vi skapat en unik position för att fortsätta addera nya studios och nya spel och leverera på vår ambition att bygga ett ledande "free-to-play powerhouse" av spelstudios.

# Stillfront i korthet

## Ett ledande free-to-play powerhouse

Stillfront är ett ledande 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 1 250 medarbetare trivs i en organisation som präglas av entreprenörsanda.

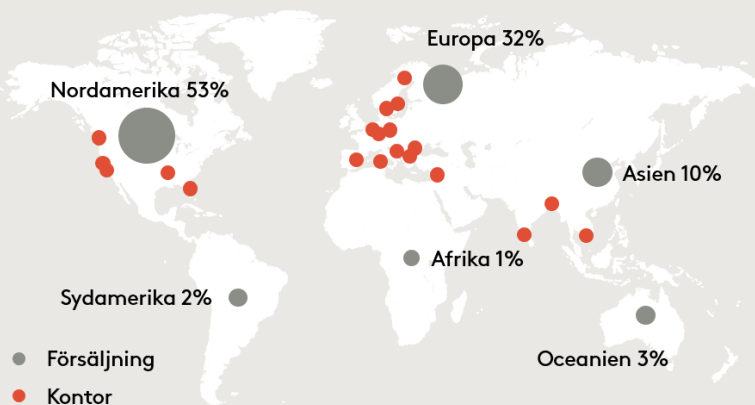
Stillfronts huvudkontor ligger i Stockholm och bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market.

## Fokus på en digital, hållbar framtid

Stillfronts mål är att göra ett positivt avtryck i våra spelares vardagsliv, genom att skapa en social, underhållande och positiv spelupplevelse. Vår affärsmodell är byggd på vårt långsiktiga synsätt kring våra studios, våra anställda och våra spelare.

Stillfront bygger för en digital och koldioxidfri framtid, och sedan 2020 är vi ett klimatneutralt bolag som kompenserar fullständigt för klimatavtrycket från vår dagliga verksamhet och från energitågängen från när våra spelare spelar våra spel.

## GLOBAL NÄRVARO



Procenttal refererar till Bookings i Q1 2021 baserat på spelarnas antagna plats enligt IP-adress eller dylikt

52

spel

77%

mobilt

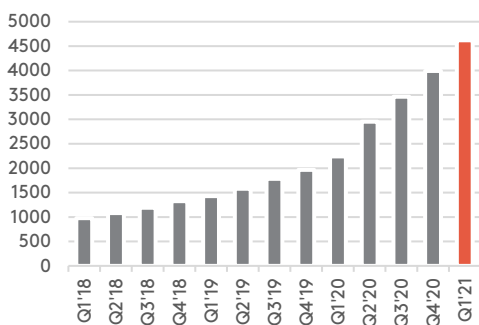
15%

annonsintäkter

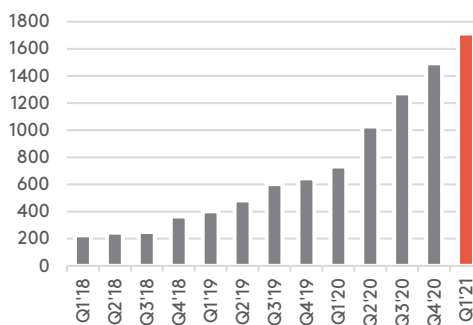
1 250

anställda

## NETTOOMSÄTTNING LTM (MSEK)



## JUSTERAD EBIT LTM (MSEK)



# Portföljgenomgång

## Spelens utveckling

Bookings uppgick till 1 313 MSEK i det första kvartalet, varav 1 261 i den aktiva portföljen. Ökningen på 90% i den aktiva portföljen är främst drivet av de studios som förvärvat under det senaste året, samt organisk tillväxt under det första kvartalet.

Stillfronts annonsintäkter ökade kraftigt under det första kvartalet 2021, drivet främst av att Super Free inkluderades för två månader i kvartalet. Bookings hänförligt till annonsintäkter stod för 15 procent av totala bookings i aktiva portföljen i det första kvartalet, jämfört med 8 procent i det fjärde kvartalet 2020 och 3 procent under samma period föregående år.

Stillfronts andel av bookings från mobila enheter höll sig på samma nivå som föregående kvartal på 77 procent, men ökade från 65 procent jämfört med samma period föregående år.

ARPDau för den aktiva portföljen uppgick till 1,9 SEK, ned från 2,7 SEK i det fjärde kvartalet 2020 och ned från 3,3 SEK under samma period föregående år. Nedgången i ARPDau är främst drivet av den nya produktmixen i portföljen samt att Moonfrog Labs har inkluderats i produktområdet Casual & Mash-up under kvartalet, då studion har en väldigt stor användarbas men med lägre

monetisering per användare. ARPDau ökade med 14 procent inom Strategi jämfört med föregående år och uppgick till 7,5 SEK, medan Simulation, RPG & Action ökade med 3 procent till 2,8 SEK för samma period.

Kostnaden för kundanskaffning (user acquisition cost, UAC) uppgick till 363 (148) MSEK i första kvartalet, jämfört med 22 procent under samma period föregående år. Ökningen i UAC är en följd av Stillfronts nya produktmix med en högre andel av spel inom Casual & Mash-up och fler titlar i tillväxtfas, vilket möjliggör en högre investeringar i marknadsföring.

Månatliga aktiva unika användare (MAU) växte med 303 procent jämfört med samma period föregående år till 39 miljoner, främst drivet av de nya studios som tillkommit under de senaste tolv månaderna. I mars 2021, den första månaden då Sandbox Interactive, Super Free Games och Moonfrog Labs alla var en del av gruppen, uppgick MAU till 60,153 miljoner.

MPU, månadsbetalande användare, växte med 218 procent jämfört med samma period föregående år, också det främst drivet av nya förvärv. Skillnaden mellan ökningen i MAU och ökningen i MPU förklaras främst av den större andelen annonsintäkter från de nyligen adderade speltitlarna från Super Free Games och Moonfrog Labs.

2021 Q1	Aktiv Portfölj	Strategy	Sim / RPG / Action	Mashup / Casual	Övriga spel
<b>Bookings (MSEK) (*)</b>	<b>1 261</b>	<b>351</b>	<b>415</b>	<b>496</b>	<b>51</b>
Förändring mot föregående år %	90%	10%	72%	N/A	
Annonsintäkter, %	15%	0%	5%	33%	
Bookings annonser, %	77%	66%	62%	98%	
<b>Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)</b>	<b>359</b>	<b>76</b>	<b>120</b>	<b>163</b>	<b>5</b>
Förändring mot föregående år %	143%	19%	78%	N/A	
<b>Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000)</b>	<b>7 458</b>	<b>519</b>	<b>1 643</b>	<b>5 296</b>	
Förändring mot föregående år %	237%	-2%	69%	N/A	
<b>Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000)</b>	<b>39 410</b>	<b>2 708</b>	<b>8 761</b>	<b>27 941</b>	
Förändring mot föregående år %	303%	-5%	143%	N/A	
<b>Månadsbetalande användare (MPU) ('000)</b>	<b>1 159</b>	<b>117</b>	<b>341</b>	<b>700</b>	
Förändring mot föregående år %	218%	17%	123%	N/A	
<b>Genomsnittlig intäkt per dagliga aktiva unika användare (ARPDau) (SEK)</b>	<b>1.9</b>	<b>7.5</b>	<b>2.8</b>	<b>1.0</b>	
Förändring mot föregående år %	-43%	14%	3%	N/A	

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

## Produktområden

### Strategi

Strategispelsportföljen består av 12 klassiska krigsspel och så kallade 4X-spel, många ursprungligen byggda för webbläsare för att möjliggöra en stor kartvy. Idag finns en majoritet av spelen tillgängliga på alla plattformar och attraherar även mobila användare i hög utsträckning. I det första kvartalet kom 66 procent av bookings inom strategiportföljen från mobila enheter. Titlar som ingår i området är till exempel: Empire, Conflict of Nations: WW3 och Nida Harb 3.

Strategispelen stod för 28 procent av bookings i den aktiva portföljen under det första kvartalet 2021, en tillväxt med 10 procent jämfört med föregående år. Conflict of Nations: WW3 som lanserades mobilt i september 2020 fortsätter att utvecklas exceptionellt bra och växte med mer än 200 procent jämfört med föregående år för andra kvartalet i rad. Call of War, Supremacy 1914 och War and Peace fortsatte att utvecklas starkt och visade signifikant tillväxt under det första kvartalet 2021. Nida Harb 3 som lanserades 2017 har gått in i en mognare fas och spelet har genererat lägre intäkter jämfört med föregående år.

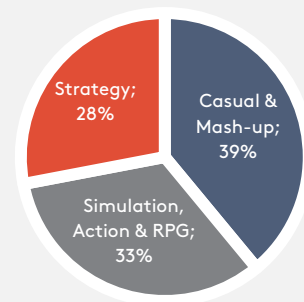
### Simulation, RPG & Action

Simulation, RPG & Action är en diversifierad portfölj bestående av 23 spel inklusive simuleringsspel som Big Farm: Mobile Harvest och Hollywood Story, actionspel som Battle Pirates samt RPG-spel som Albion Online och Shakes & Fidget. I portföljen ingår också några av Storm8:s long-tail-spel. Produktområdet stod för 33 procent av bookings i den aktiva portföljen under det första kvartalet, en tillväxt med 72 procent jämfört med föregående år. Tillväxten inom produktområdet drevs främst av tilläggen av spel från Nanobit och Sandbox Interactive, samt fortsatt stark tillväxt från Big Farm: Mobile Harvest och Shakes & Fidget.

### Casual & Mash-up

Casual- och Mash-up-portföljen inkluderar 17 spel, inklusive Property Brothers: Home Design, BitLife, Word Collect, Trivia Star och Ludo Club. Produktområdet stod för 39 procent av bookings i den aktiva portföljen under det första kvartalet 2021. Sju spel från Super Free Games ingår i portföljen för februari och mars samt två spel från Moonfrog Labs ingår i portföljen för mars. De nyligen förvärvade spelen har utvecklats enligt plan och vi förväntar oss att dessa titlar kommer att fortsätta att spela en viktig roll i Stillfronts fortsatta framgång. Storm8s spel har fortsatt att prestera väl och både Property Brothers Home Design och Home Design Makeover har utvecklats stabilt jämfört med föregående kvartal.

## Produktområden som andel av totala bookings under Q1 2021 i den aktiva portföljen



## FINANSIELL ÖVERSIKT, FÖRSTA KVARTALET

### Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2021	2020	Förändr.%	Senaste 12	2020
	jan-mar	jan-mar		månaderna	jan-dec
Nettoomsättning	1 319	691	91	4 619	3 991
EBITDA	463	204	127	1 811	1 553
EBITDA marginal, %	35	30		39	39
EBIT	253	106	138	1 140	993
EBIT marginal, %	19	15		25	25
Jämförelsestörande poster	-35	-50	-29	-129	-144
Justerad EBITDA*	498	254	96	1 941	1 697
Justerad EBITDA marginal*, %	38	37		42	43
poster	-144	-56	154	-444	-357
Justerad EBIT*	432	213	103	1 713	1 493
Justerad EBIT marginal*, %	33	31		37	37

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

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 1 319 (691) MSEK. Tillväxten på 91 procent är främst relaterad till de studios som förvärvats under de senaste tolv månaderna, samt organisk tillväxt för koncernen.

Nettoomsättning tillväxt	2021	2020	jan-dec
	jan-mar	jan-mar	2020
Förändring genom förvärv, %	90	52	89
Förändring genom valutaeffekter, %	-8.9	3.4	-2.3
Organisk tillväxt, %	9.5	10.2	15.9
<b>Total nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>91</b>	<b>65</b>	<b>103</b>

Organisk tillväxt under det första kvartalet uppgick till 9,5 procent, jämfört med 10,2 procent i första kvartalet föregående år. Valutaeffekter påverkade nettoomsättningstillväxt negativt med -8,9 (3,4) procent i kvartalet.

EBITDA uppgick till 463 (204) MSEK i det första kvartalet. Justerad EBITDA uppgick till 498 (254) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 38 (37) procent i det första kvartalet.

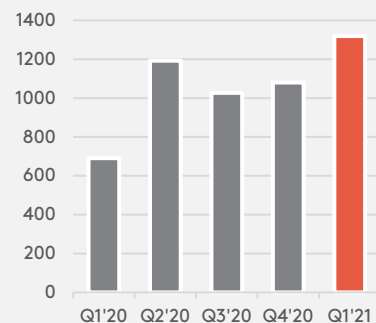
EBIT uppgick till 253 (106) MSEK i första kvartalet. Justerad EBIT uppgick till 432 (213), vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 33 (31) procent. Jämförelsestörande poster uppgick till -35 (-50) MSEK i det första kvartalet, varav -23 MSEK avser transaktionskostnader vid förvärvet av Moonfrog Labs och -11 MSEK relaterar till en engångskostnad för optimering av verksamheten i Kixeye.

### Produktutveckling

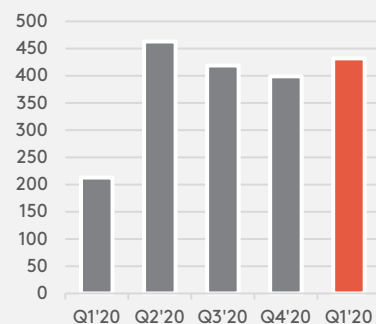
MSEK	2021	2020	Senaste 12	2020
	jan-mar	jan-mar	månaderna	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	144	100	489	444
Avskrivningar produktutveckling	-53	-33	-182	-162
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-144	-56	-444	-357

I det första kvartalet uppgick aktiveringar av investeringar i produktutveckling till 144 (100) MSEK. Investeringarna inkluderar utveckling av nya spel såsom Fashion Nation och Game of Nations, samt ännu ej annonserade titlar. Investeringar har även gjorts i andra titlar baserade på befintliga spelmotorer samt större utökningar och tillägg till befintliga spel. Avskrivningar för produktutveckling uppgick till -53 (-33) MSEK under det första kvartalet. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster uppgick till -144 (-56) MSEK.

### Nettoomsättning utveckling (MSEK)



### Justerad EBIT utveckling (MSEK)





## Finansnetto

Finansnettot uppgick till -45 (-4) MSEK under det första kvartalet, och består av räntenetto om -30 (-24) MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -23 (-6) MSEK, valutaeffekter 9 (30) MSEK samt övriga finansiella poster 0 (-4) MSEK.

## Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till -60 (-26) MSEK för första kvartalet, motsvarande en skattesats på 29 (25) procent. Om man exkluderar effekterna av icke avdragsgilla transaktionskostnader, skulle skattesatsen för kvartalet vara 26 procent.

## Finansiering

MSEK	2021	2020
	31 mar	31 mar
Nettoskuld	3 116	1 787
Likvida medel	1 225	472
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	17.6	27.8
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1.3	1.2

Nettoskulden per den 31 mars 2021 uppgick till 3 116 (1 787) MSEK.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per den 31 mars 2021 uppgick till 17,6 (27,8)x. Definitionen av justerad räntetäckningsgrad har uppdaterats jämfört med föregående år för att harmonisera med de finansiella konventionerna i koncernens externa finansiering. Jämförande siffror är också uppdaterade. Se 'Definitioner' nedan.

Justerad skuldsättningsgrad, proforma uppgick till 1,3 (1,2)x. Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad vara maximalt 1,5x med möjlighet att utöka detta mål under kortare perioder.

Per den 31 mars 2021 uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 1 211 MSEK, varav 1 103 MSEK består av långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 1 225 (472) MSEK.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas i allmänhet till upplupet anskaffningsvärde, vilket är också en god approximation av verkligt värde. Obligationslåneskulden med ett redovisat värde på 1 602 MSEK har dock ett verkligt värde på 1 660 MSEK. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat värde på -3 MSEK redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillningar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 3 097 MSEK redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

MSEK	2021	2022	2023	2024	2025	Total
<b>Villkorade tilläggsköpeskillningar</b>						
Kontanter	620	499	548	267	106	2 040
Aktier	310	245	300	166	36	1 057
<b>Summa tilläggsköpeskillningar</b>	<b>930</b>	<b>744</b>	<b>848</b>	<b>433</b>	<b>142</b>	<b>3 097</b>

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen, som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna, angivna per år då de kommer att regleras. Per 31 mars 2021 hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar på 3 097 MSEK (varav 930 MSEK kortfristiga och 2 167 MSEK långfristiga skulder) som ska regleras under 2021-2025, varav ca 2 040 MSEK av det redovisade värdet motsvarar förväntade kontanta betalningar och ca 1 057 MSEK utgivna nya aktier i Stillfront.

## Kassaflöde

MSEK	2021	2020	Senaste 12	2020
	jan-mar	jan-mar	månaderna	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	249	163	1 338	1 251
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 475	-2 401	-3 812	-4 737
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 400	2 358	3 256	4 214
Periodens kassaflöde	174	120	782	728
Likvida medel vid periodens slut	1 225	472	1 225	1 005

Koncernen hade ett starkt kassaflöde från verksamheten 249 (163) MSEK under första kvartalet. Kassaflödet i kvartalet inkluderar skattebetalningar på -27 (-42) MSEK samt förändringar i rörelsekapitalet på -138 (43) MSEK, som primärt bestod av ökade rörelsefordringar drivet av timingeffekter på betalningar från plattformslieferantörer.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 475 (-2 401) MSEK, varav -1 328 MSEK är hänförligt till förvärven av Sandbox Interactive, Super Free Games och Moonfrog Labs. Investeringar i produktutveckling uppgick till 144 (100) MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 1 400 (2 358) MSEK, främst drivet av användandet av den revolverande kreditfaciliteten för förvärvsverksamheten.

Kassakonverteringskvoten, definierad som fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna, uppgick till 0,45 (0,30) i det första kvartalet.



## VIKTIGA HÄNDELSER I DET FÖRSTA KVARTALET

Stillfront Group fullföljde förvärvet av Super Free Games, en ledande utvecklare av ordspel inom Casual-segmentet

29 januari 2021, Stillfront meddelade fullföljandet av förvärvet av 100 procent av aktierna och rösterna i Super Free Games, Inc. för en initial köpeskilling om cirka 150 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. Super Free är ett snabbväxande och lönsamt USA-baserat spelutvecklingsbolag som fokuserar på marknadsledande Casual-spel inklusive framgångsrika titlar så som Word Collect, Word Nut och Trivia Star. Säljarna var de gemensamma grundarna och huvudägarna av Super Free, samt vissa nyckelpersoner och andra investerare. Av den initiala köpeskillingen betalades cirka 79 miljoner USD genom kvittning av 7 503 240 nyemitterade aktier i Stillfront och den återstående delen av den initiala köpeskillingen om cirka 71 miljoner USD betalades kontant till säljarna. Super Free konsoliderades i Stillfronts konsoliderade finansiella rapporter från och med den 1 februari 2021.

Stillfront Group förvärvade Moonfrog och gick in på den indiska subkontinenten

1 februari 2021, Stillfront meddelade förvärvet, genom fyra trancher, av 100 procent av aktierna och rösterna i Moonfrog Labs, en snabbväxande oberoende spelstudio baserad i Bangalore, Indien, som fokuserar på sociala kort- och brädspel (eng. Board and Social Card Games) för en initial köpeskilling om cirka 90 miljoner USD på en kontant och skuldfri basis. Den 26 februari 2021 meddelade Stillfront att man hade fullföljt förvärvet av 91 procent av aktierna och rösterna i Moonfrog Labs och att Moonfrog Labs konsoliderades i Stillfronts konsoliderade finansiella rapporter från och med den 1 mars 2021.

Stillfront Group började rapportera organisk tillväxt och offentliggjorde organisk tillväxt för Q4 och helåret 2020

19 februari 2021, Stillfront meddelade att från första kvartalet 2021 och framåt kommer Stillfront att börja rapportera organisk tillväxt exklusive skillnader i valutakurser. Nyckeltalet återspeglar tillväxten i verksamheten exklusive förvärv under de senaste tolv månaderna. Som ett resultat av beslutet rapporterade Stillfront att den organiska tillväxten i lokal valuta för fjärde kvartalet 2020 uppgick till 12 procent jämfört med samma period föregående år. För helåret 2020 uppgick den organiska tillväxten till 16 procent jämfört med helåret 2019.

Stillfront Group utnämnde Andrew N. Green till Senior Vice President Operations & Growth

8 mars 2021, Stillfront meddelade att Andrew N. Green ansluter till Stillfront som Senior Vice President Operations & Growth och medlem av Stillfronts affärsledning. Andrew ansluter till Stillfront från venturekapitalbolaget Andreessen Horowitz (a16z) där han var Partner med fokus på gaming samt att stödja portföljen av konsumentbolag. Andrew har cirka 20 års erfarenhet av att leda team och driva tillväxt i olika roller inom spelbranschen. Tidigare erfarenhet inkluderar hans roll som Head of Business Operations på TinyCo, en San Francisco-baserad mobilspelstudio som förvärvades av Jam City 2016. Andrew har också haft olika produkt- och marknadsföringsroller inom Electronic Arts, Atari, Miramax Films och Take-Two Interactive, och under 2018 var Andrew medgrundare till Knock Knock, en start-up inom gaming.

## HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

För mer information, vänligen besök: <https://www.stillfront.com/en/section/media/press-releases/>

## MARKNAD

Spelindustrin är idag världens största underhållningsindustri med 2,7 miljarder spelare globalt. År 2020 förväntades spelindustrin generera intäkter på cirka 159,3 miljarder USD, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt på +9,3%, enligt Newzoo. Spelmarknaden förväntas fortsätta sin starka tillväxt de kommande åren. Den totala marknaden kommer att överskrida 200 miljarder USD i slutet av 2023 och växa med en CAGR på +8,3%, enligt Newzoo.

Mobilspel är världens mest populära spelform. Mobilspel förväntades nå 2,6 miljarder spelare och generera intäkter på 77,2 miljarder USD år 2020, vilket motsvarar nästan hälften av den globala spelmarknaden sett till intäkter. Mobilspelmarknaden förväntades växa med 13,3% från år till år 2020 och kommer att fortsätta växa snabbare än den totala spelmarknaden fram till år 2023, enligt Newzoo. Spel är också den dominerande kategorin inom mobilapplikationer. År 2019 utgjorde mobilspel 72% av alla in-app purchases dvs köp inuti appar, enligt App Annie.

Stillfronts spel ligger främst inom segmentet Free-to-Play (F2P). F2P-modellen har framgångsrikt tillämpats på webbläsarspelmarknaden i flera år och den har nu även tagit över mobilsegmentet. På världens enskilt största marknad, Asien, och i synnerhet i Kina, dominerar modellen och den vinner idag mark över alla plattformar globalt.

Människor inom alla åldersdemografier spelar onlinespel. Genomsnittsåldern för en spelare är nu 33 år, enligt ESA, och spelarnas ålder fördelas ganska jämnt över de flesta åldersgrupper. Antalet kvinnliga spelare har ökat snabbt under de senaste åren och representerar idag knappt hälften (46%) av den totala populationen av spelare.

## Källor för marknadsdata:

Newzoo's Global Games Market Report 2020

App Annie The State of Mobile Report 2020

Essential Facts of the Computer and Video Game Industry 2019, by ESA.

## MODERBOLAGET

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under det första kvartalet uppgick till 28 (15) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -118 (-64) MSEK.

## NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

## AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

#	Ägare	Antal aktier	Kapital/röster
1	Laureus Capital GmbH	44 530 690	12.5%
2	Swedbank Robur Fonder	31 872 110	8.9%
3	SEB Fonder	27 831 891	7.8%
4	AMF Pension & Fonder	16 875 767	4.7%
5	Handelsbanken Fonder	14 371 555	4.0%
6	Första AP-fonden	9 728 360	2.7%
7	Man Hay Tam	8 226 480	2.3%
8	Fidelity Investments (FMR)	7 110 723	2.0%
9	Avanza Pension	5 248 342	1.5%
10	TIN Fonder	4 764 610	1.3%
11	Övriga aktieägare	186 853 942	52.3%

Det totala antalet aktier den 31 mars 2021 uppgick till 357 414 470.

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 2021 var 80,75 SEK/aktie.

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

Stillfronts 2019/2024-obligation med ISIN-kod SE0012728830 handlas på Nasdaq Stockholm.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS så som 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 2020.

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 med 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 2020. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom dem som beskrivs i årsredovisningen.

Stockholm 5 maj, 2021

Jörgen Larsson, VD & Koncernchef, Stillfront Group

## Revisors granskningsrapport

Stillfront Group AB (publ), organisationsnummer 556721-3078

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Stillfront Group AB (publ) och dess dotterbolag per 31 mars 2021 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

### Slutsats

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

Stockholm den 5 maj 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# Finansiell rapportering

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021 jan-mar	2020 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Bookings	1 313	685	4 592	3 964
Förändring förutbetalad intäkt	7	6	28	27
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 319</b>	<b>691</b>	<b>4 619</b>	<b>3 991</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	108	71	365	328
Övriga rörelseintäkter	5	4	16	15
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Plattformsavgifter	-320	-189	-1 234	-1 103
Anskaffningskostnader för användare	-363	-148	-958	-743
Övriga externa kostnader	-57	-53	-199	-195
Personalkostnader	-194	-122	-669	-597
Jämförelsestörande poster	-35	-50	-129	-144
Avskrivningar produktutveckling	-53	-33	-182	-162
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-144	-56	-444	-357
Övriga avskrivningar	-13	-8	-46	-41
<b>Rörelseresultat</b>	<b>253</b>	<b>106</b>	<b>1 140</b>	<b>993</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Summa finansiella poster	-45	-4	-234	-193
<b>Resultat före skatt</b>	<b>208</b>	<b>102</b>	<b>906</b>	<b>799</b>
Periodens skatt	-60	-26	-253	-219
<b>Periodens resultat</b>	<b>148</b>	<b>77</b>	<b>652</b>	<b>581</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</b>				
Valutaomräkningsdifferens	344	211	-680	-814
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>492</b>	<b>287</b>	<b>-28</b>	<b>-233</b>
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	146	75	650	580
Innehav utan bestämmande inflytande	3	1	2	0
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	489	284	-27	-233
Innehav utan bestämmande inflytande	3	3	-1	-1
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>				
Före utspädning	354 717 553	263 394 530	342 334 952	324 161 085
Efter utspädning	357 192 553	264 948 126	344 484 969	325 531 355
<b>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Före utspädning, SEK/aktie	0.41	0.29	1.90	1.79
Efter utspädning, SEK/aktie	0.41	0.28	1.89	1.78

Antalet aktier och vinst per aktie har justerats som ett resultat av aktiespliten av Stillfronts aktier som ägde rum i december 2020, varigenom varje existerande aktie delades upp i tio aktier (10:1).

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
Goodwill	10 365	5 570	7 929
Andra immateriella anläggningstillgångar	3 883	2 282	2 822
Materiella anläggningstillgångar	132	106	113
Uppskjuten skattefordran	42	128	31
Övriga långfristiga tillgångar	7	18	11
Kortfristiga fordringar	777	495	455
Likvida medel	1 225	472	1 005
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 432</b>	<b>9 072</b>	<b>12 366</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	7 282	4 300	6 129
Innehav utan bestämmande inflytande	20	20	17
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 302</b>	<b>4 320</b>	<b>6 146</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	868	623	631
Obligationslån	1 602	1 602	1 602
Skulder till kreditinstitut	2 647	655	1 216
Övriga skulder	71	67	72
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	2 167	1 076	1 330
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 355</b>	<b>4 022</b>	<b>4 852</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	92	1	1
Övriga skulder	752	506	595
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	930	223	773
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 775</b>	<b>730</b>	<b>1 369</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>16 432</b>	<b>9 072</b>	<b>12 366</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</b>							
<b>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>208</b>	<b>75</b>	<b>284</b>	<b>3</b>	<b>287</b>
Transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>4</b>	<b>2 069</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 074</b>	<b>-</b>	<b>2 074</b>
<b>Utgående eget kapital</b>							
<b>2020-03-31</b>	<b>22</b>	<b>3 834</b>	<b>213</b>	<b>230</b>	<b>4 300</b>	<b>20</b>	<b>4 320</b>
<b>Ingående eget kapital</b>							
<b>2021-01-01</b>	<b>24</b>	<b>6 179</b>	<b>-808</b>	<b>734</b>	<b>6 129</b>	<b>17</b>	<b>6 146</b>
Periodens resultat				146	146	3	148
Valutaomräkningsdifferens			344		344	1	344
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>344</b>	<b>146</b>	<b>489</b>	<b>3</b>	<b>492</b>
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	1	663	-	-	664	-	664
<b>Utgående kapital per</b>							
<b>2021-03-31</b>	<b>25</b>	<b>6 842</b>	<b>-465</b>	<b>880</b>	<b>7 282</b>	<b>20</b>	<b>7 302</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2021 jan-mar	2020 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	208	102	906	799
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	206	60	806	660
Betald skatt	-27	-42	-271	-286
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>387</b>	<b>120</b>	<b>1 440</b>	<b>1 174</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-126	-10	-81	35
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-12	53	-22	42
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-138</b>	<b>43</b>	<b>-103</b>	<b>77</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>249</b>	<b>163</b>	<b>1 338</b>	<b>1 251</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av verksamhet	-1 328	-2 298	-3 303	-4 273
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-3	-19	-19
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-144	-100	-489	-444
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 475</b>	<b>-2 401</b>	<b>-3 812</b>	<b>-4 737</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyupptagna lån	1 412	1 097	2 067	1 752
IFRS 16 återbetalning leasing	-12	-7	-39	-34
Nyemission	-	1 305	1 251	2 556
Emissionskostnader	-	-36	-21	-57
Utdelning	-	-	-2	-2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 400</b>	<b>2 358</b>	<b>3 256</b>	<b>4 214</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>174</b>	<b>120</b>	<b>782</b>	<b>728</b>
Likvida medel vid periodens början	1 005	342	472	342
Valutakursdifferens i likvida medel	46	9	-29	-66
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 225</b>	<b>472</b>	<b>1 225</b>	<b>1 005</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021 jan-mar	2020 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	28	15	131	119
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-17	-14	-67	-64
Personalkostnader	-14	-8	-59	-53
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Summa finansiella poster	-115	-57	267	224
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-118</b>	<b>-64</b>	<b>272</b>	<b>225</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>				
Koncernbidrag	-	-	-75	-75
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-118</b>	<b>-64</b>	<b>197</b>	<b>150</b>
Periodens skatt	21	0	-38	-38
<b>Periodens resultat</b>	<b>-97</b>	<b>-64</b>	<b>159</b>	<b>113</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021-03-31	2020-03-31	2020-12-31
<b>Immateriella tillgångar</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
Materiella anläggningstillgångar	1	-	1
Finansiella anläggningstillgångar	15 229	8 468	12 583
Uppskjuten skattefordran	21	26	1
Kortfristiga fordringar	116	232	592
Kassa och bank	39	107	115
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 412</b>	<b>8 838</b>	<b>13 299</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>8 938</b>	<b>5 859</b>	<b>8 371</b>
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 504	1 249	1 404
Långfristiga skulder	142	27	24
Obligationslån	1 602	1 602	1 602
Skulder till kreditinstitut	2 739	-	602
Kortfristiga skulder	487	101	1 296
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>15 412</b>	<b>8 838</b>	<b>13 299</b>

## NYCKELTAL, KONCERNEN

MSEK	2021	2020	Senaste 12	2020
	jan-mar	jan-mar	månaderna	jan-dec
Bookings	1 313	685	4 592	3 964
Förändring förutbetald intäkt	7	6	28	27
Nettoomsättning	1 319	691	4 619	3 991
EBIT	253	106	1 140	993
<i>EBIT marginal, %</i>	19	15	25	25
Justerad EBIT*	432	213	1 713	1 493
<i>Justerad EBIT marginal*, %</i>	33	31	37	37
EBITDA	463	204	1 811	1 553
<i>EBITDA marginal, %</i>	35	30	39	39
Justerad EBITDA*	498	254	1 941	1 697
<i>Justerad EBITDA marginal*, %</i>	38	37	42	43
Resultat före skatt	208	102	906	799
Nettoresultat	148	77	652	581
Antal anställda	1 250	743	1 250	1 032
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	17.6	27.8	17.6	18.4
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1.31	1.15	1.31	0.88
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	20.38	13.57	20.38	17.69
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	20.23	13.51	20.25	17.62
Resultat per aktie f utspädning, SEK	0.41	0.29	1.90	1.79
Resultat per aktie e utspädning, SEK	0.41	0.28	1.89	1.78
Antal aktier periodens slut f utspädning	357 414 470	316 728 040	357 414 470	346 537 200
Antal aktier periodens slut e utspädning	359 889 470	318 281 636	359 564 487	347 907 470
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	354 717 553	263 394 530	342 334 952	324 161 085
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	357 192 553	264 948 126	344 484 969	325 531 355

\*Justerad EBITDA är EBITDA justerad för jämförelsestörande poster. Justerad EBIT är EBIT exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar på förvävsrelaterade tillgångar.

## FÖRVÄRV

MSEK

Köpeskillning	Storm8	Candywriter	Nanobit	Everguild	Sandbox	Super Free	Moonfrog	Totalt
Kontanter	2 290	381	695	8	1 045	663	740	5 823
Nyemitterade aktier	805	414	263	6	337	665	-	2 490
Villkorad tilläggsköpeskillning	901	469	220	57	497	616	207	2 967
Summa köpeskillning	3 996	1 264	1 178	71	1 880	1 944	947	11 280
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	993	334	359	21	460	665	230	3 062
Materiella anläggningstillgångar	22	-	6	-	2	1	2	33
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	171	39	53	1	9	108	33	414
Likvida medel	277	30	62	3	110	82	65	629
Långfristiga skulder	-27	-	-	-	-	-	-	-27
Uppskjutna skatteskulder	-213	-90	-62	-4	-139	-180	-58	-745
Kortfristiga skulder	-367	-37	-32	-1	-86	-139	-32	-693
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>856</b>	<b>276</b>	<b>386</b>	<b>20</b>	<b>356</b>	<b>538</b>	<b>241</b>	<b>2 673</b>
Redovisad goodwill	3 088	987	791	52	1 523	1 406	706	8 554
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>3 944</b>	<b>1 263</b>	<b>1 177</b>	<b>72</b>	<b>1 880</b>	<b>1 944</b>	<b>947</b>	<b>11 227</b>
<i>Avgår</i>								
Likvida medel	-277	-30	-62	-3	-110	-82	-65	-629
Stamaktier som emitteras	-805	-414	-263	-6	-337	-665	-	-2 490
Villkorad tilläggsköpeskillning	-901	-469	-220	-57	-497	-616	-207	-2 967
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>1 961</b>	<b>350</b>	<b>632</b>	<b>6</b>	<b>935</b>	<b>581</b>	<b>675</b>	<b>5 141</b>
Andel av aktier och röster förvärvade (%)	100	100	100	100	100	100	100	-
Transaktionskostnader	42	17	12	3	11	22	22	129
Konsoliderad sedan	1 Mar 2020	1 May 2020	1 Oct 2020	1 Nov 2020	31 Dec 2020	1 Feb 2021	1 Mar 2021	-
Årets omsättning före förvärvet	202	109	451	12	150	91	41	-
Justerad EBITDA före förvärvet	113	56	96	3	82	-3	15	-

Förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Everguild och Sandbox genomförda under 2020 presenteras i årsredovisningen för 2020, inklusive preliminära förvärvsanalyser.

29 januari 2021, Stillfront meddelade fullföljandet av förvärvet av 100 procent av aktierna och rösterna i Super Free Games, Inc. för en initial köpeskillning om cirka 150 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. Super Free är ett snabbväxande och lönsamt USA-baserat spelutvecklingsbolag som fokuserar på marknadsledande Casual-spel inklusive framgångsrika titlar såsom Word Collect, Word Nut och Trivia Star. Säljarna var de gemensamma grundarna och huvudägarna av Super Free, samt vissa nyckelpersoner och andra investerare. Av den initiala köpeskillningen betalades cirka 79 miljoner USD genom kvittning av 7 503 240 nyemitterade aktier i Stillfront och den återstående delen av den initiala köpeskillningen om cirka 71 miljoner USD betalades kontant till säljarna. Super Free konsoliderades i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 februari 2021.

1 februari 2021, Stillfront meddelade förvärvet, genom fyra trancher, av 100 procent av aktierna och rösterna i Moonfrog Labs, en snabbväxande oberoende spelstudio baserad i Bangalore, Indien, som fokuserar på sociala kort- och brädspele (eng. Board and Social Card Games) för en initial köpeskillning om cirka 90 miljoner USD på en kontant och skuldfri basis. Den 26 februari 2021 meddelade Stillfront att man hade fullföljt förvärvet av 91 procent av aktierna och rösterna i Moonfrog Labs och att Moonfrog Labs konsoliderades i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 mars 2021.

Preliminära förvärvsanalyser av Super Free Games och Moonfrog Labs anges i tabellen ovan. Förvärvsanalyserna bygger på antaganden av bland annat verkligt värde av tillgångar och skulder samt villkorade tilläggsköpeskillning vid förvärvstillfället som vid behov uppdateras under tolv månadersperioden efter förvärvstillfället. Goodwill som redovisas i förvärven avser värdet av den kompetens och expertis inom bolagen som avser förmågan att utveckla och lansera nya spel och nya versioner av befintliga spel.

## DEFINITIONER

### Nyckeltal och and alternativa resultatmått

#### ARPDau

Genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare. Beräknad som Bookings i kvartalet dividerad med antalet dagar i kvartalet dividerad med genomsnittliga antalet dagliga aktiva användare i kvartalet.

#### Bookings

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

#### Kassakonvertingskvot

Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerad med EBITDA för de senaste tolv månaderna.

#### DAU

Dagliga aktiva användare. Beräknad som det genomsnittliga antalet dagliga aktiva användare under varje månad i kvartalet, delad med antalet månader i kvartalet.

#### EBITDA

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

#### EBITDA margin

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

#### 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.

#### Fritt kassaflöde

Kassaflöde från verksamheten minus förvärv av immateriella anläggningstillgångar och återbetalning av leasingavtal.

#### Bruttomarginal

Bruttovinst som en procentsats av nettoomsättning, där bruttovinst definieras som nettoomsättning minus plattformsavgifter.

#### Jämförelsestörande poster

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

#### Räntetäckningsgrad

Justerad EBITDA, pro forma dividerad med finansnetto exklusive omvärdering av tilläggsköpeskillningar och ränta på tilläggsköpeskillningar för de senaste 12 månaderna.

#### Justerad skuldsättningsgrad

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

#### MAU

Månatliga aktiva unika användare. Beräknad som månatliga aktiva unika användare under varje månad i kvartalet, dividerad med antalet månader i kvartalet.

#### MPU

Månadsbetalande användare. Beräknad som månadsbetalande användare under varje månad i kvartalet, dividerad med antalet månader i kvartalet.

#### Nettoskuld

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

#### Organisk tillväxt

Förändring i koncernens omsättning, exklusive omräkningseffekt till följd av förändrade valutakurser och förvärv. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om tolv månader från förvärvsdagen.

#### Eget kapital/aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet utestående aktier vid periodens slut.

#### UAC

Anskaffningskostnad för användare.

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i Årsredovisningen för 2020.

## AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

### Jämförelsestörande poster

MSEK	2021 jan-mar	2020 jan-mar	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
<b>Kostnader</b>				
Transaktionskostnader	-23	-43	-94	-114
Långsiktiga incitamentsprogram	-1	-1	-19	-19
Övrigt	-11	-6	-16	-10
<b>Totala jämförelsestörande poster, EBIT</b>	<b>-35</b>	<b>-50</b>	<b>-129</b>	<b>-144</b>
<b>Finansiella intäkter</b>				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-	-
<b>Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	0	-	-30	-30
<b>Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-30</b>	<b>-30</b>
<b>Totalt jämförelsestörande, finansiella poster</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-30</b>	<b>-30</b>

## Alternativa nyckeltal

	2021	2020	Senaste 12	jan-dec
MSEK	jan-mar	jan-mar	månaderna	2020
Nettoomsättning	1 319	691	4 619	3 991
Plattformsavgifter	-320	-189	-1 234	-1 103
<b>Bruttovinst</b>	<b>999</b>	<b>502</b>	<b>3 385</b>	<b>2 888</b>
<b>Bruttovinstmarginal, %</b>	<b>76</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>72</b>
<b>EBITDA och EBIT</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	253	106	1 140	993
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	144	56	444	357
Avskrivningar exklusive förvävsrelaterade poster	66	42	228	203
<b>EBITDA</b>	<b>463</b>	<b>204</b>	<b>1 811</b>	<b>1 553</b>
<b>Justerad EBITDA och EBIT</b>				
Rörelseresultat (EBIT)	253	106	1 140	993
Jämförelsestörande poster	35	50	129	144
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	144	56	444	357
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>432</b>	<b>213</b>	<b>1 713</b>	<b>1 493</b>
Avskrivningar exklusive förvävsrelaterade poster	66	42	228	203
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>498</b>	<b>254</b>	<b>1 941</b>	<b>1 697</b>
<b>I relation till nettoomsättning</b>				
<i>EBITDA marginal, %</i>	35	30	39	39
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	38	37	42	43
<i>Rörelsemarginal (EBIT), %</i>	19	15	25	25
<i>Justerad rörelsemarginal (EBIT), %</i>	33	31	37	37

	2021	2020	Senaste 12	jan-dec
MSEK	jan-mar	jan-mar	månaderna	2020
<b>Justerad räntetäckningsgrad</b>				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	1 941	868	1 941	1 697
<b>Dividerat med</b>				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	234	55	234	193
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-30	14	-30	-30
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-69	-13	-69	-52
<b>Justerad räntetäckningsgrad</b>	<b>14.4</b>	<b>15.6</b>	<b>14.4</b>	<b>15.2</b>
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>				
Obligationslån	1 602	1 602	1 602	1 602
Skulder till kreditinstitut	2 739	657	2 739	1 217
Likvida medel	-1 225	-472	-1 225	-1 005
<b>Summa räntebärande nettoskuld</b>	<b>3 116</b>	<b>1 787</b>	<b>3 116</b>	<b>1 814</b>
<b>Dividerat med</b>				
Justerad EBITDA senaste 12 månaderna	1 941	868	1 941	1 697
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>	<b>1.6</b>	<b>2.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.1</b>
<b>Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 338	544	1 338	1 251
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-39	-24	-39	-34
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-489	-283	-489	-444
<b>Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna</b>	<b>810</b>	<b>236</b>	<b>810</b>	<b>773</b>
<b>Dividerat med</b>				
EBITDA senaste 12 månaderna	1 811	790	1 811	1 553
<b>Kassakonverteringskvot</b>	<b>0.45</b>	<b>0.30</b>	<b>0.45</b>	<b>0.50</b>

## Alternativa nyckeltal, pro forma

MSEK	2021	2020
	jan-mar	jan-mar
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	1 941	868
<b>Inkluderas</b>		
EBITDA, förvärvade företag	434	683
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>2 375</b>	<b>1 551</b>
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 375	1 551
<b>Dividerat med</b>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	234	55
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-30	14
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-69	-13
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	<b>17.6</b>	<b>27.8</b>
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>		
Obligationslån	1 602	1 602
Skulder till kreditinstitut	2 739	657
Likvida medel	-1 225	-472
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>3 116</b>	<b>1 787</b>
<b>Dividerat med</b>		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 375	1 551
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>	<b>1.31</b>	<b>1.15</b>

## Aktieinformation

	2021	2020	Senaste 12	jan-dec
	jan-mar	jan-mar	månaderna	2020
<b>Eget kapital per aktie</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	7 282	4 300	7 282	6 129
<b>Dividerat med</b>				
Antal aktier periodens slut f utspädning	357 414 470	316 728 040	357 414 470	346 537 200
<b>Eget kapital per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>20.38</b>	<b>13.57</b>	<b>20.38</b>	<b>17.69</b>
Antal aktier periodens slut efter utspädning	359 889 470	318 281 636	359 564 487	347 907 470
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>20.23</b>	<b>13.51</b>	<b>20.25</b>	<b>17.62</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	146	75	650	580
<b>Dividerat med</b>				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	354 717 553	263 394 530	342 334 952	324 161 085
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>0.41</b>	<b>0.29</b>	<b>1.90</b>	<b>1.79</b>
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	357 192 553	264 948 126	344 484 969	325 531 355
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>0.41</b>	<b>0.28</b>	<b>1.89</b>	<b>1.78</b>

Antalet aktier och vinst per aktie har justerats som ett resultat av aktiespliten av Stillfronts aktier som ägde rum i december 2020, varigenom varje existerande aktie delades upp i tio aktier (10:1).



# Finansiell kalender 2021

Årsstämma 2021	11 maj 2021
Delårsrapport för perioden april – juni 2021	11 augusti 2021
Delårsrapport för perioden juli – september 2021	10 november 2021
Delårsrapport för perioden oktober – december 2021	16 februari 2022

*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 5 maj 2021, kl 07.00 CEST.*

---

For ytterligare information, kontakta:

Jörgen Larsson, VD

Andreas Uddman, CFO

Tel: +46 70 3211800, jorgen@stillfront.com

Tel: +46 700807846, andreas@stillfront.com

## Om Stillfront

Stillfront är ett ledande 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 1 250 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, Phone: +46 8 528 00 399 E-mail: [info@fnca.se](mailto:info@fnca.se)

**STILLFRONT**  
GROUP