

Delårsrapport, Q3 2021

CITAT FRÅN VD

“Stillfronts nettoomsättning uppgick till 1 311 MSEK, en ökning med 28% jämfört med tredje kvartalet förra året, med en justerad EBIT-marginal på 33%. Vi fortsätter att växa vår verksamhet med höga marginaler och starka kassaflöden. Under 2021 har vi fortsatt att investera i vår verksamhet med särskilt fokus på att öka samarbetet inom gruppen, inklusive nya spelutvecklingsprojekt. Vi fortsätter att stärka och utöka vår växande spelportfölj och vi arbetar hårt med alla våra studios för att uppnå deras fulla potential. De senaste sex månaderna har varit utmanande, där våra studios mött jämförelsetal som påverkades av det starka inflödet av nya användare under pandemin, såväl som förändrade marknadsföringsvillkor på grund av IDFA-förändringarna som Apple införde på iOS-enheter. Båda dessa faktorer är övergående och vi är fortsatt övertygade om vår strategi och vår förmåga att dra nytta av de positiva underliggande marknadstrenderna i vår bransch och generera stora värden för våra aktieägare.”

FINANSIELLA HÖJDPUNKTER Q3

- Nettoomsättningen uppgick till 1 311 (1 027) MSEK, en ökning med 28 procent jämfört med tredje kvartalet 2020, varav -11 (19) procent organisk
- EBIT uppgick till 243 (306) MSEK, en minskning med 21 procent
- Justerad EBIT uppgick till 433 (419) MSEK, en ökning med 3 procent. Justerad EBIT-marginal uppgick till 33 (41) procent
- Jämförelsestörande poster som påverkar EBIT uppgick till -20 (-18) MSEK, varav merparten avser transaktionskostnader vid förvärvet av Jawaker. Avskrivningar av förvävsrelaterade poster uppgick till -170 (-95) MSEK
- EBITDA uppgick till 499 (454) MSEK, en ökning med 10 procent
- Finansnettot uppgick till -55 (-48) MSEK
- Periodens resultat uppgick till 129 (154) MSEK
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,35 (0,45) SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 0,35 (0,45) SEK
- Nettoskulden uppgick till 2 645 (1 225) MSEK och justerad skuldsättningsgrad, pro forma var 1,2x (0,7x)
- Likvida medel uppgick till 1 171 MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 3 449 MSEK

INDIKATIV PROGNOSS Q4 2021*

- Nettoomsättning 1 350-1 500 MSEK
- Justerad EBIT 425-475 MSEK

NYCKELTAL

MSEK	2021	2020	2021	2020	Senaste 12	2020
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
Bookings	1 304	986	3 994	2 880	5 078	3 964
Förändring förutbetalad intäkt	7	41	19	31	15	27
Nettoomsättning	1 311	1 027	4 013	2 910	5 094	3 991
EBIT	243	306	785	748	1 030	993
Justerad EBIT	433	419	1 342	1 094	1 741	1 493
Justerad EBIT marginal, %	33	41	33	38	34	37
EBITDA	499	454	1 488	1 135	1 906	1 553
Adjusted EBITDA	519	472	1 568	1 236	2 028	1 697
Justerad EBITDA marginal, %	40	46	39	42	40	43
Resultat före skatt	187	258	613	611	801	799
Resultat efter skatt	129	154	427	418	590	581
Antal anställda	1 256	832	1 256	832	1 256	1 032
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1,2	0,7	1,2	0,7	1,2	0,9

*Den antagna växelkursen använd för Q4 YTD är 8,5075 för USD/SEK och 10,1426 för EUR/SEK, vilket är den genomsnittliga YTD-kursen per sista oktober 2021.

Kommentar från VD

Under de senaste tolv månaderna har vi verkställt vår strategi att bygga ett ledande free-to-play powerhouse. Vi har ytterligare diversifierat vår portfölj av studios och spel och lagt till nya genrer, spel och spelare i nya geografier till portföljen. Det är dock även viktigt att tillstå att de senaste sex månaderna har varit utmanande, där våra studios mött jämförelsetal som påverkades av det starka inflödet av nya användare under pandemin, såväl som förändrade marknadsföringsvillkor på grund av IDFA-förändringarna som Apple införde på iOS-enheter. Båda dessa faktorer är övergående och vi är fortsatt övertygade om vår strategi och vår förmåga att dra nytta av de positiva underliggande marknadstrenderna i vår bransch och generera stora värden för våra aktieägare.

Under 2021 har vi fortsatt att investera i vår verksamhet med särskilt fokus på att öka samarbetet inom gruppen, inklusive nya spelutvecklingsprojekt. Vår Stillops-plattform skapar påtagliga synergier genom att möjliggöra spelmotordelning mellan studios och ge tillgång till en förstklassig hubb för onlinemarknadsföring, medan vår finansiella hubbmodell frigör värdefull tid för våra studios. Vi fortsätter att stärka och utöka vår växande spelportfölj och vi arbetar hårt med alla våra studios för att uppnå deras fulla potential.

Utveckling under tredje kvartalet

Stillfronts nettoomsättning uppgick till 1 311 MSEK, en ökning med 28% jämfört med tredje kvartalet förra året. Vi fortsätter att växa vår verksamhet med höga marginaler och starka kassaflöden. Justerad EBIT uppgick till 433 MSEK, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 33% under kvartalet. Under de senaste tolv månaderna har vår verksamhet genererat 991 MSEK i fritt kassaflöde, en ökning med 86% jämfört med föregående år.

Vi fortsätter att möta svåra jämförelsesiffror från föregående år, drivet av det exceptionella inflödet av nya användare som vi såg under Q2'20, vilket hade en positiv inverkan på intäkter och lönsamhet även under Q3'20. Den organiska tillväxten i bookings uppgick till -8% i Q3, vilket är en tydlig förbättring jämfört med föregående kvartal, men fortfarande en bra bit under vår ambitionsnivå. Den positiva monetiseringstrenden fortsatte in i Q3 och den genomsnittliga intäkten per daglig aktiv användare (ARPDau) var upp med 13% organiskt jämfört med samma period föregående år. Samtliga tre produktområden växte ARPDau organiskt år över år i kvartalet, vilket visar på styrkan och kvalitén i vår diversifierade spelportfölj.

Vår verksamhet är stabil och sund och flera av våra studios växte med höga organiska tillväxttal i Q3. De studios som varit en del av vår grupp i mer än ett år visade stark tillväxt sett över 24 månader och har, exklusive Kixeye, vuxit snabbare än den årliga tillväxttakten för vår adresserbara marknad.

Det stora inflödet av nya användare som drevs av pandemin förra året var särskilt märkbart för Storm8, som växte sina intäkter kraftigt under både Q2'20 och Q3'20.

Som ett resultat har studion uppvisat kraftigt negativ organisk tillväxt under Q2'21 och Q3'21, men har stabiliserats på höga nivåer och levererar enligt ledningens förväntan. Bortser man från effekten från Storm8 så hade Stillfront uppvisat positiv organisk tillväxt i bookings på grupp-nivå under Q3'21.

Super Free Games underpresterade på intäktssidan i Q2, och den utvecklingen har fortsatt under Q3, då studion har spenderat mindre än förväntat på marknadsföring. Vi arbetar nära ledningen på Super Free för att adressera detta och vi är fortsatt trygga i bolagets framtidsutsikter.

Marknadsföringen i kvartalet

Under det tredje kvartalet, vilket säsongsmässigt är det svagaste för marknadsföring, lyckades vi spendera hela 319 MSEK, vilket motsvarar 24% av våra intäkter och är en ökning från 164 MSEK under samma period föregående år, med bibehållen hög avkastning. Marknaden för onlinemarknadsföring påverkades av IDFA-förändringarna från Apple på iOS-enheter, men vi har sett gradvisa förbättringar i vår kundanskaffning under Q3 och efter kvartalets utgång. Vi är övertygade om att IDFA-förändringarna kommer att ha begränsad effekt på Stillfront under Q4 och framåt.



JÖRGEN LARSSON, VD, STILLFRONT GROUP

Under det tredje kvartalet kommunicerade vi förvärvet av Jawaker, en ledande mobilspelsstudio i MENA-regionen med en av de största klassiska PvP-spelapparna i världen. Vi ser betydande potentiella skalfördelar med Jawaker som en del av Stillfront, med möjligheter att dra nytta av vår erfarenhet från att marknadsföra Babils spel och att öka marknadsföringsinvesteringarna i både MENA-regionen och bland arabiska användare över hela världen. Vi har under 2021 expanderat till den indiska subkontinenten och

förstärkt vår närvaro i MENA-regionen, vilket skapar stora tillväxtmöjligheter under kommande år.

Framtidsutsikterna

När vi nu går in i sista kvartalet för året ger vi en indikativ prognos för Q4'21 där vi uppskattar att vår totala nettoomsättning uppgår till mellan 1 350 och 1 500 MSEK med en justerad EBIT på mellan 425 och 475 MSEK. Prognosen indikerar en årlig omsättningstillväxt på mellan 25% och 39% i kvartalet jämfört med samma period föregående år. Vi förväntar oss samtidigt att återgå till organisk tillväxt under den senare delen av kvartalet.

När vi summerar årets första nio månader så är vi väl positionerade för att leverera på våra planerade aktiviteter och mål för 2022 och framåt. Flera lovande speltitlar har gått in i soft launch den senaste tiden, och vi förväntar oss ett stort antal ytterligare släpp under det fjärde kvartalet och nästa år. Vi är fortsatt fokuserade på att stödja våra studios samt leverera på vår strategi och bygga ett starkt bolag på lång sikt. Vi står fast vid våra finansiella mål och vår vision om 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.

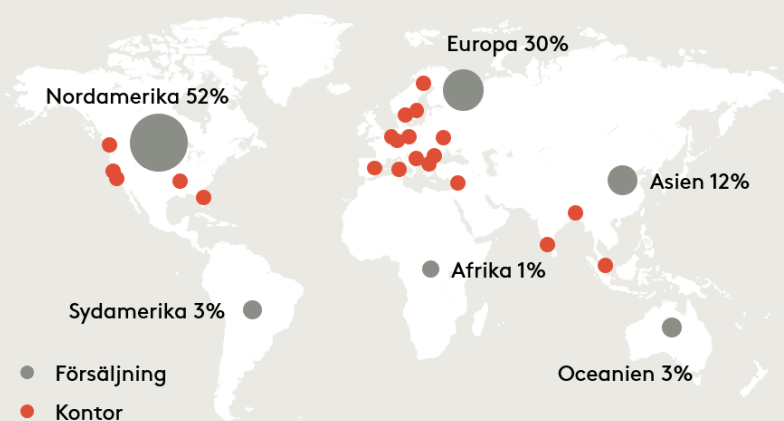
Stillfronts huvudkontor ligger i Stockholm och bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm.

Fokus på en digital och 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 energiåtgången från när våra spelare spelar våra spel.

GLOBAL NÄRVARO



Procenttal refererar till Bookings i Q3 2021 baserat på spelarnas antagna plats enligt IP-adress eller dylikt. Jawakers försäljning och kontor ej inkluderade.

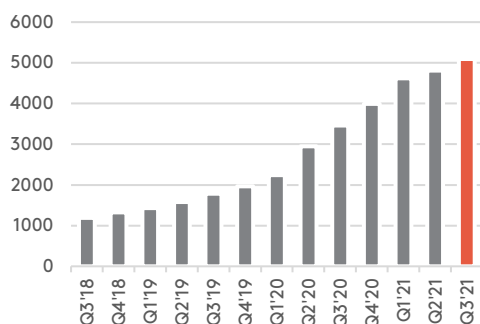
56
spel

76%
mobilt

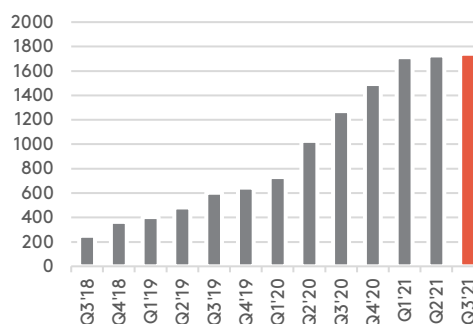
18%
annonsintäkter

1 256
anställda

NETTOOMSÄTTNING LTM (MSEK)



JUSTERAD EBIT LTM (MSEK)



Portföljgenomgång

Spelens utveckling

Bookings uppgick till 1 304 MSEK i det tredje kvartalet, varav 1 226 i den aktiva portföljen. Ökningen på 29% i den aktiva portföljen är främst drivet av de studios som förvärvats nyligen.

Bookings från övriga spel uppgick till 78 MSEK i det tredje kvartalet, en ökning jämfört med 68 MSEK i det andra kvartalet, och jämfört med 36 MSEK i samma period föregående år. Ökningen är i huvudsak hänförlig till nya spel som ännu inte ingår i den aktiva portföljen.

Annonsintäkterna stod för 18 procent av totala bookings i aktiva portföljen i det tredje kvartalet, en liten nedgång från 19 procent i det andra kvartalet 2021 och upp från 7 procent under samma period föregående år. Organiskt ökade annonsintäkterna med 47 procent i kvartalet, drivet av ökad intäktsgenerering av annonsering i alla tre produktområden.

Stillfronts andel av bookings från mobila enheter uppgick till 76 procent och minskade med en procentenhet jämfört med både föregående kvartal och samma period föregående år.

ARPDau för den aktiva portföljen uppgick till 1,1 SEK, oförändrat jämfört med det andra kvartalet 2021 och ned från 2,5 SEK under samma period föregående år.

Nedgången i ARPDau drivs främst av den nya produktmixen i portföljen samt av att Moonfrog Labs har inkluderats då studion har en mycket stor användarbas men med lägre monetisering per användare.

Kostnaden för kundanskaffning (user acquisition costs, UAC) i den aktiva portföljen uppgick till 312 MSEK i tredje kvartalet, en lätt nedgång jämfört med 342 MSEK i det andra kvartalet 2021 och en uppgång från 164 MSEK under samma period föregående år. Nedgången i UAC är primärt ett resultat av sedvanliga säsongseffekter, eftersom spelaktivitet och marknadsföring går ner under sommarledigheten. Möjligheterna för onlinemarknadsföring påverkades fortfarande av Apples IDFA förändringar på iOS enheter men en gradvis normalisering har skett under det tredje kvartalet och även efter kvartalets utgång.

Månatliga aktiva unika användare (MAU) växte med 218 procent jämfört med samma period föregående år till 62,3 miljoner, drivet av studios som förvärvats under de senaste 12 månaderna.

MPU, månadsbetalande användare, växte med 69 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 förvärven av Super Free Games och Moonfrog Labs, eftersom de har speltitlar som genererar en större andel annonsintäkter.

2021 Q3	Aktiv Portfölj	Strategy	Sim / RPG / Action	Mashup / Casual	Övriga spel
Bookings (MSEK) (*)	1 226	301	395	531	78
Förändring mot föregående år %	29%	-3%	53%	39%	
Annonsintäkter, %	18%	1%	7%	35%	
Bookings annonser, %	76%	65%	57%	96%	
Anskaffningskostnad användare (UAC) (MSEK)	312	69	113	130	7
Förändring mot föregående år %	91%	34%	137%	104%	
Dagliga aktiva unika användare (DAU) ('000)	12 319	443	1 427	10 450	
Förändring mot föregående år %	197%	-7%	39%	295%	
Månatliga aktiva unika användare (MAU) ('000)	62 308	2 404	7 622	52 282	
Förändring mot föregående år %	218%	-13%	121%	290%	
Månadsbetalande användare (MPU) ('000)	1 370	100	295	975	
Förändring mot föregående år %	69%	0%	79%	78%	
Genomsnittlig intäkt per dagliga aktiva unika användare (ARPDau) (SEK)	1,1	7,4	3,0	0,6	
Förändring mot föregående år %	-57%	4%	10%	-65%	

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

Produktområden

Strategi

Strategispelsportföljen består av 13 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 flera plattformar och attraherar även mobila användare i hög utsträckning. I det tredje kvartalet kom 65 procent av bookings inom strategiportföljen från mobila enheter. Titlar som ingår i området är till exempel: Empire och Conflict of Nations: WW3.

Strategispelen stod för 25 procent av bookings i den aktiva portföljen under det tredje kvartalet 2021, en minskning med -3 procent jämfört med föregående år. Både Conflict of Nations: WW3 och War and Peace fortsatte att utvecklas starkt och visade signifikant tillväxt under det tredje kvartalet 2021. Conflict of Nations som växte med nästan 200 procent i det tredje kvartalet, har blivit en av de största speltitlarna i strategiportföljen. Spelet lanserades på mobila plattformar i september förra året efter ett framgångsrikt samarbete mellan två av Stillfronts studios Dorado Games och Bytro Labs.

Jämfört med Q3'20 gick kostnaden för kundanskaffning upp med 34 procent. Dagliga och månatliga aktiva användare minskade med -7 procent respektive -13 procent, medan månatliga betalande användare var oförändrat och genomsnittliga dagliga betalande användare ökade med 4 procent.

Simulation, RPG & Action

Simulation, RPG & Action är en diversifierad portfölj bestående av 26 spel inklusive simuleringsspel som Big Farm: Mobile Harvest och Hollywood Story, actionspel som Battle Pirates samt RPG-spel som Albion Online och Shakes & Fidget.

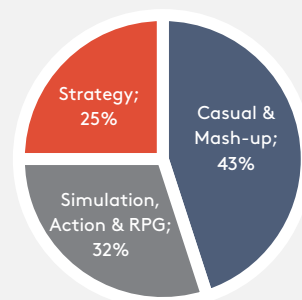
Simulation, RPG & Action stod för 32 procent av bookings i den aktiva portföljen under det tredje kvartalet, en tillväxt med 53 procent jämfört med föregående år. Tillväxten inom produktområdet drevs främst av organisk tillväxt av ett flertal spel liksom förvärvat tillväxt från nytilkomna spel från Nanobit och Sandbox Interactive. Albion Online visade något lägre tillväxt än förväntat i det tredje kvartalet efter en framgångsrik mobillansering i andra kvartalet men Stillfront förväntar sig att spelet kommer att visa stark utveckling i de kommande kvartalen, som ett resultat av mobillanseringen samt kommande innehållsuppdateringar. Playa Games framgångsrika titel Shakes & Fidget som är inne på sitt tolfte levnadsår hade ett starkt kvartal och växte organiskt med mer än 30 procent jämfört med föregående år.

Casual & Mash-up

Casual- och Mash-up-portföljen består av 17 spel, inklusive titlar som Property Brothers: Home Design, BitLife, Word Collect, Trivia Star och Ludo Club. Produktområdet stod för 43 procent av bookings i den aktiva portföljen under det tredje kvartalet 2021 och växte med 39 procent jämfört med samma period föregående år. Tillväxten jämfört med föregående år drevs av Super Free Games och Moonfrog Labs, samt fortsatt stark organisk tillväxt från Candywriter under kvartalet. Candywriters största titel BitLife fortsatte att utvecklas mycket väl från andra kvartalet och vidare in i det tredje kvartalet. BitLife växte organiskt med 30 procent jämfört med föregående år och utgör nu det näst största spelet i Stillfronts aktiva spelportfölj. Under det fjärde kvartalet och under nästa år har Candywriter flera produkter i pipeline vilka bygger på BitLifes framgångsrika spelmotor och i början av november lanserades det nya spelet DogLife.

Det stora inflödet av användare drivet av effekterna av Covid-19 pandemin förra året var särskilt påtagligt för Storm8, som signifikant ökade sina intäkter i Q2'20 och Q3'20. Resultatet av detta är att Storm8 uppvisat negativ organisk tillväxt tillväxt under Q2'21 och Q3'21 men har nu stabiliserats på fortsatt höga nivåer och levererar enligt ledningens förväntningar. Om man exkluderar Storm8s negativa jämförelseeffekt på gruppen skulle Stillfront på grupp nivå ha kunnat uppvisa positiv organisk tillväxt i bookings för tredje kvartalet 2021.

Produktområden som andel av totala bookings under Q3 2021 i den aktiva portföljen



Moonfrog Labs har fortsatt prestera väl i det tredje kvartalet med tillväxt kvartal över kvartal, medan Super Free Games har presterat sämre än förväntat då studion har spenderat mindre på användaranskaffning än prognostiserat.

FINANSIELL ÖVERSIKT, TREDJE KVARTALET

Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2021			2020			Senaste 12	
	jul-sep	jul-sep	Förändr.%	jan-sep	jan-sep	Förändr.	månaderna	jan-dec
Nettoomsättning	1 311	1 027	28	4 013	2 910	38	5 094	3 991
EBITDA	499	454	10	1 488	1 135	31	1 906	1 553
EBITDA marginal, %	38	44		37	39		37	39
EBIT	243	306	-21	785	748	5	1 030	993
EBIT marginal, %	18	30		20	26		20	25
Jämförelsestörande poster	-20	-18	11	-80	-101	-21	-123	-144
Justerad EBITDA*	519	472	10	1 568	1 236	27	2 028	1 697
Justerad EBITDA marginal*, %	40	46		39	42		40	43
poster	-170	-95	80	-477	-245	95	-589	-357
Justerad EBIT*	433	419	3	1 342	1 094	23	1 741	1 493
Justerad EBIT marginal*, %	33	41		33	38		34	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 tredje kvartalet uppgick till 1 311 (1 027) MSEK. Tillväxten på 28 procent är relaterad till förvärvade studios (+40 procent i jämförelse med föregående år), minskad med negativ organisk tillväxt (-11 procent jämfört med föregående år), och valutaeffekter (-1 procent). Organisk tillväxt av bookings var -8 procent jämfört med föregående år.

Nettoomsättning tillväxt	2021		2020		jan-dec 2020
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	
Förändring genom förvärv, %	40,3	85,1	52,5	88,9	89,3
Förändring genom valutaeffekter, %	-1,3	-5,5	-5,7	-0,5	-2,3
Organisk tillväxt, %	-11,4	19,0	-8,9	17,2	15,9
Total nettoomsättningstillväxt, %	27,7	98,5	37,9	105,6	102,9

EBITDA uppgick till 499 (454) MSEK i det tredje kvartalet. Justerad EBITDA uppgick till 519 (472) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 40 (46) procent i det tredje kvartalet.

EBIT uppgick till 243 (306) MSEK i tredje kvartalet. Justerad EBIT uppgick till 433 (419) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 33 (41) procent. Jämförelsestörande poster uppgick till -20 (-18) MSEK i det tredje kvartalet, och bestod huvudsakligen av transaktionskostnader för förvärvet av Jawaker.

Produktutveckling

MSEK	2021		2020		Senaste 12	
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	143	115	436	322	558	444
Avskrivningar produktutveckling	-72	-43	-184	-112	-233	-162
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-170	-95	-477	-245	-589	-357

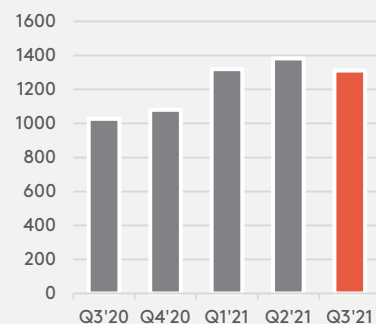
I det tredje kvartalet uppgick aktiveringar av investeringar i produktutveckling till 143 (115) MSEK. Investeringarna inkluderar utveckling av nya spel såsom DogLife och ännu ej annonserade titlar. Investeringar har även gjorts i andra titlar baserade på befintliga spelmotorer samt större utökningar och tillägg till befintliga spel.

Avskrivningar för produktutveckling uppgick till -72 (-43) MSEK under det tredje kvartalet. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster uppgick till -170 (-95) MSEK, där ökningen drivs av nyligen genomförda förvärv.

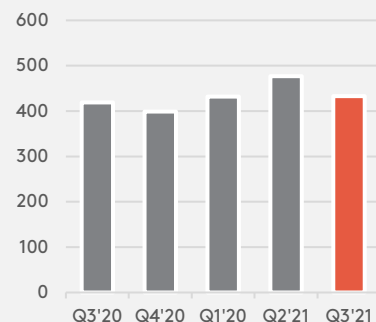
Finansnetto

Finansnettot uppgick till -55 (-48) MSEK under det tredje kvartalet, och består av räntenetto om -41 (-26) MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på

Nettoomsättning utveckling (MSEK)



Justerad EBIT utveckling (MSEK)



tilläggsköpeskillingar -17 (-19) MSEK och valutakursdifferenser 3 (-2) MSEK. Ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar är lägre i tredje kvartalet än i det andra kvartalet eftersom tilläggsköpeskillingar för 2020 reglerades i slutet av andra kvartalet.

Skatt

Koncernens skattekostnad uppgick till -58 (-104) MSEK för det tredje kvartalet, motsvarande en skattesats på 31 (40) procent. Om man exkluderar effekterna av icke avdragsgilla transaktionskostnader, skulle skattesatsen för kvartalet varit 28 procent.

Finansiering

MSEK	2021	2020
	30 sep	30 sep
Nettoskuld	2 645	1 225
Likvida medel	1 171	1 052
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	14,5	14,2
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1,2	0,7

I kvartalet slutfördes en nyemission av aktier på sammanlagt 877 MSEK, främst för att finansiera förvärvet av Jawaker i oktober. Ytterligare en nyemission färdigställdes efter kvartalets utgång, på sammanlagt 123 MSEK. Tidigare under året utgavs seniora icke-säkerställda obligationer om 1,500 MSEK.

För att uppfylla sina åtaganden under det långsiktiga incitamentsprogram som fastställdes vid årsstämman i maj 2021 (LTIP 2021/2025) har Stillfront under tredje kvartalet ingått ett aktieswap-avtal med en bank. Enligt avtalet åtar sig banken att dela ut Stillfront-aktier till deltagarna i programmet när datum för tilldelning inträffar i enlighet med programmets villkor. Det verkliga värdet på de underliggande Stillfront-aktierna uppgick när swapavtalet tecknades till 224 MSEK och redovisas som en skuld och som en minskning av eget kapital, som om aktierna hade återköpts av bolaget.

Nettoskulden per den 30 september 2021 uppgick till 2 645 (1 225) MSEK inklusive aktieswap.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per den 30 september 2021 uppgick till 14,5 (14,2)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 1,2 (0,7)x. Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningsgrad vara maximalt 1,5x med möjlighet att utöka detta mål under kortare perioder. Inklusive kontantbetalning för förvärvet av Jawaker i början av oktober skulle justerad skuldsättningsgrad ligga omkring det kommunicerade finansiella målet om ca 1,5x.

Per den 30 september 2021 uppgick outnyttjade kreditfaciliteter till 3 449 (1 026) MSEK, varav 3 249 (926) MSEK består av långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 1 171 (1 052) 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 3 091 MSEK har dock ett verkligt värde på 3 159 MSEK. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat värde på -8 MSEK redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 2 282 MSEK redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

MSEK	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Villkorade tilläggsköpeskillningar						
Kontanter	-	528	552	317	102	1 498
Aktier	-	263	306	182	33	784
Summa tilläggsköpeskillningar	-	790	858	499	135	2 282

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 30 september 2021 hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar på 2 282 (1 784) MSEK (varav 790 (872) MSEK kortfristiga och 1 492 (912) MSEK långfristiga skulder) som ska regleras under 2022-2025, varav 1 498 MSEK av det redovisade värdet motsvarar förväntade kontanta betalningar och 784 MSEK nyutgivna aktier i Stillfront.

Kassaflöde

MSEK	2021	2020	2021	2020	Senaste 12	2020
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	486	332	1 178	838	1 591	1 251
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-181	-858	-2 661	-3 727	-3 671	-4 737
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14	648	1 597	3 615	2 196	4 214
Periodens kassaflöde	291	122	115	727	117	728
Likvida medel vid periodens slut	1 171	1 052	1 171	1 052	1 171	1 005

Koncernen hade ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten 486 (332) MSEK under tredje kvartalet. Kassaflödet i kvartalet inkluderar skattebetalningar på -53 (-120) MSEK samt förändringar i rörelsekapitalet på 97 (38) MSEK, som primärt bestod av timingeffekter på betalningar från plattformslieferantörer.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -181 (-858) MSEK, varav -143 (-115) MSEK är hänförligt till investeringar i produktutveckling och den slutgiltiga betalningen för tillgångsförvärvet Crush them all -42 MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -14 (648) MSEK främst drivet av intäkter från aktieemissionen på 877 MSEK samt nettoåterbetalning av lån -868 MSEK.

Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna uppgick till 991 (533) MSEK. Kassakonverteringskvoten, definierad som fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna, uppgick till 0,52 (0,40) i det tredje kvartalet.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER TREDJE KVARTALET

Stillfront kommunicerade tilläggsköpeskillingar för 2020

1 juli, 2021, Stillfront Group kommunicerade tilläggsköpeskillingar för 2020 till säljarna av Imperia Online JSC, Playa Games GmbH, Candywriter LLC samt Storm8 Inc.

Stillfront kommunicerade förvärvet av Jawaker

Den 8 september tillkännagav Stillfront förvärvet av 100% av aktierna och rösterna i Jawaker FZ-LLC. Jawaker är en ledande mobilspelstudio i MENA-regionen och grundades 2009. Studio har en av de största klassiska PvP (Player versus Player) spelapparna i världen, med fokus på bräd- och kortspel och andra populära spel specifikt till regionen. Jawaker har sitt huvudkontor i Abu Dhabi, Förenade Arabemiraten, med ett team på cirka 50 personer. Av de 205 miljoner USD i initial köpeskillning betalades 74 procent kontant och 26 procent i 8 540 092 emitterade aktier i Stillfront. Förvärvet av Jawaker slutfördes den 4 oktober och konsoliderades i Stillfronts koncernredovisning från den 1 oktober 2021. Förvärvsanalysen för förvärvet har ännu inte slutförts.

Stillfront genomförde riktad nyemission och erhöll en miljard SEK

Den 9 september genomförde Stillfront en riktad nyemission av 15 723 270 nya aktier till teckningskursen 63,60 SEK per aktie, riktad till institutionella investerare. Stillfront erhöll 1 miljard kronor genom den riktade nyemissionen före avdrag för kostnader. Teckningskursen fastställdes genom ett accelererat book building-förfarande lett av Carnegie Investment Bank AB (publ) och Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG. Investerarna i den riktade nyemissionen bestod av ett antal svenska och internationella institutionella investerare, inklusive Stillfronts största aktieägare Laureus Capital GmbH. Avsikten med nyemissionen och avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att ta in kapital på ett tidseffektivt sätt för att finansiera förvärvet av Jawaker och för att ytterligare stärka bolagets finansiella flexibilitet i linje med bolagets aviserade finansiella mål. Emissionslikvid erhöles med 877 MSEK före utgången av kvartalet och 123 MSEK efter utgången av kvartalet.

HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

Stillfront kommunicerade kommunicé från extrastämman

Den 4 oktober höll Stillfront en extra bolagsstämma som godkände styrelsens beslut daterat den 9 september om en riktad nyemission av högst 1 929 567 aktier (enligt ovan). Det beslutades att Laureus Capital GmbH skulle ha rätt att teckna nya aktier. Stämman beslutade vidare, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att inom bolagsordningens tillämpningsområde, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen under tiden tiden intill nästa årsstämma besluta om ökning av bolagets aktiekapital genom utgivande av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibel skuld i bolaget. Bemyndigandet ska begränsas varigenom styrelsen inte får besluta om emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev som innebär emission av eller konvertering till aktier motsvarande mer än tio procent av aktierna i bolaget vid tidpunkten när styrelsen först utnyttjar bemyndigandet. Bemyndigandet ersatte det bemyndigande som antogs vid årsstämman den 11 maj 2021.

Stämningensansökan avseende tilläggsköpeskillning till säljarna av Kixeye

Fortis Advisors LLC, som representerar grundarna och säljarna av Kixeye, har inkommit med en stämningensansökan mot Stillfront Midco AB vid Court of Chancery i den amerikanska delstaten Delaware. Grundarna är inte längre aktiva i Kixeye. Fortis hävdar att Stillfront Midco AB har brutit mot förvärvsavtalet i ond tro och är skyldig säljarna den maximala tilläggsköpeskillingen om 30 MUSD som ska betalas enligt förvärvsavtalet för räkenskapsåret 2019. Fortis hävdar vidare att Stillfront Midco AB ska betala ränta på den krävda tilläggsköpeskillingen, skadestånd för påstådda följdskador och advokatarvoden. Stillfront har tidigare kommunicerat att ingen tilläggsköpeskillning ska erläggas enligt förvärvsavtalet för räkenskapsåret 2019 och att Kixeye fortsatte att underprestera även under 2020, vilket resulterade i ett kostnadsoptimeringsprojekt av Kixeye som initierades i början av 2021. Stillfront har inte gjort någon avsättning med avseende till denna tvist eftersom man anser att Fortis anspråk saknar faktisk samt rättslig grund och eftersom den potentiella påverkan på koncernens resultat, om någon, för närvarande förväntas vara oväsentlig.

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

MARKNAD

Spelindustrin är idag världens största underhållningsindustri med nästan 3 miljarder spelare globalt. Under 2021 förväntas spelindustrin generera intäkter på cirka 175,8 miljarder USD, vilket motsvarar en årlig minskning på -1,1%, enligt Newzoo. Spelmarknaden förväntas enligt Newzoo snabbt studs tillbaka från den mindre nedgången under 2021 och att den totala marknaden växer med en CAGR på +8,3% mellan 2019 och 2024. Den totala spelmarknaden väntas överskrida 200 miljarder USD i slutet av 2023, enligt Newzoo.

Mobilspel är världens mest populära spelform. Mobilspel förväntades nå 2,6 miljarder spelare och generera intäkter på 90,7 miljarder USD under 2021, vilket motsvarar mer än hälften av den globala spelmarknaden sett till intäkter.

Mobilspelmarknaden förväntas växa med 4,4% från år till år 2021 och kommer att fortsätta växa snabbare än den totala spelmarknaden fram till år 2024, enligt Newzoo.

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 i USA är 31 år, enligt ESA, och 80% av alla spelare är över 18 år gamla. Antalet kvinnliga spelare har ökat snabbt under de senaste åren och representerar idag knappt hälften (45%) av den totala populationen av spelare i USA.

Källor för marknadsdata:

Newzoo's Global Games Market Report 2021

Essential Facts of the Video Game Industry 2021, by ESA.

MODERBOLAGET

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under niomånadersperioden uppgick till 101 (77) MSEK. Resultat före skatt uppgick till -227 (39) MSEK.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Utöver sedvanliga närståendetransaktioner, 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	11,8%
2	Swedbank Robur Fonder	38 240 311	10,2%
3	SEB Fonder	24 709 988	6,6%
4	Handelsbanken Fonder	21 156 255	5,6%
5	AMF Pension & Fonder	20 726 834	5,5%
6	Första AP-fonden	11 891 411	3,2%
7	Fidelity Investments (FMR)	9 131 352	2,4%
8	Man Hay Tam	5 941 538	1,6%
9	Janus Henderson Investors	5 585 360	1,5%
10	TIN Fonder	5 089 610	1,4%
11	Övriga aktieägare	189 661 071	50,4%

Det totala antalet aktier den 30 september 2021 uppgick till 376 664 420. Detta är det antal aktier som registrerats hos Bolagsverket vid detta datum.

Stillfront Groups aktier handlas sedan den 26 maj 2021 på Nasdaq Stockholm. Slutkurs den 30 september 2021 var 55,50 SEK/aktie.

Följande obligationer handlas på Nasdaq Stockholm:

2018/2022-obligation: ISIN-kod SE0011897925

2019/2024-obligation: ISIN-kod SE0012728830

2021/2025-obligation: ISIN-kod SE0015961065

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.

Aktieswap-avtal som ingåtts med en bank för att fullfölja Stillfronts åtaganden enligt långsiktiga incitamentsprogram redovisas som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde och som en minskning av eget kapital. Det innebär att det

verkliga värdet av de underliggande aktierna vid ingåendet av avtalet redovisas som skuld och att bankens avgifter periodiseras som finansiella kostnader under avtalets löptid.

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.

FRAMÅTBlickande Uttalanden

Denna rapport innehåller vissa framåtblickande uttalanden som ger uttryck för Stillfronts nuvarande uppfattning eller förväntningar om framtida händelser och finansiell och operationell prestation. Eftersom dessa framåtblickande uttalanden involverar både kända och okända risker och osäkerheter kan det faktiska utfallet skilja sig åt väsentligen från informationen som framgår av den framåtblickande informationen. Sådana risker och osäkerheter inkluderar men är inte begränsade till affärsmässiga, ekonomiska, konkurrensmässiga, tekniska och legala osäkerheter och/eller risker. Framåtriktade uttalanden i denna rapport gäller endast vid tidpunkten för offentliggörandet av rapporten och kan förändras utan att det meddelas. Stillfront åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera något framåtblickande uttalande som ett resultat av ny information, framtida händelser eller annat, om det inte krävs enligt tillämplig lagstiftning eller börsregler.

UNDERSKRIFT

Stockholm den 10 november 2021

Jörgen Larsson
VD & grundare

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 30 september 2021 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 10 november 2021

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg

Auktoriserad revisor

Finansiell rapportering

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021 jul-sep	2020 jul-sep	2021 jan-sep	2020 jan-sep	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Bookings	1 304	986	3 994	2 880	5 078	3 964
Förändring förutbetalad intäkt	7	41	19	31	15	27
Nettoomsättning	1 311	1 027	4 013	2 910	5 094	3 991
Aktiverat arbete för egen räkning	116	87	338	241	425	328
Övriga rörelseintäkter	2	2	14	11	18	15
Rörelsens kostnader						
Plattformsavgifter	-284	-280	-918	-811	-1 209	-1 103
Anskaffningskostnader för användare	-319	-164	-1 028	-528	-1 243	-743
Övriga externa kostnader	-72	-52	-202	-152	-245	-195
Personalkostnader	-234	-150	-649	-435	-811	-597
Jämförelsestörande poster	-20	-18	-80	-101	-123	-144
Avskrivningar produktutveckling	-72	-43	-184	-112	-233	-162
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-170	-95	-477	-245	-589	-357
Övriga avskrivningar	-14	-10	-42	-30	-54	-41
Rörelseresultat	243	306	785	748	1 030	993
Resultat från finansiella poster						
Summa finansiella poster	-55	-48	-172	-137	-229	-193
Resultat före skatt	187	258	613	611	801	799
Periodens skatt	-58	-104	-186	-193	-211	-219
Periodens resultat	129	154	427	418	590	581
Övrigt totalresultat						
Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen						
Valutaomräkningsdifferens	242	-183	429	-294	-92	-814
Summa totalresultat för perioden	371	-29	856	124	498	-233
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	128	153	420	414	586	580
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	7	3	4	0
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	370	-35	848	121	494	-233
Innehav utan bestämmande inflytande	2	1	7	3	4	-1
Genomsnittligt antal aktier						
Före utspädning	365 745 314	339 397 080	359 796 530	319 045 349	356 449 217	324 161 085
Efter utspädning	366 152 848	341 220 700	360 606 890	320 144 491	357 470 645	325 531 355
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Före utspädning, SEK/aktie	0,35	0,45	1,17	1,30	1,64	1,79
Efter utspädning, SEK/aktie	0,35	0,45	1,16	1,29	1,64	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	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Goodwill	10 591	6 281	7 929
Andra immateriella anläggningstillgångar	4 008	2 327	2 822
Materiella anläggningstillgångar	127	110	113
Uppskjuten skattefordran	49	52	31
Övriga långfristiga tillgångar	7	11	11
Kortfristiga fordringar	565	1 210	455
Likvida medel	1 171	1 052	1 005
Summa tillgångar	16 518	11 043	12 366
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 749	5 846	6 129
Innehav utan bestämmande inflytande	24	21	17
Summa eget kapital	8 773	5 866	6 146
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	881	547	631
Obligationslån	3 091	1 602	1 602
Skulder till kreditinstitut	501	674	1 216
Övriga skulder	54	122	72
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 492	912	1 330
Summa långfristiga skulder	6 019	3 858	4 852
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	1	1	1
Aktieswap	224	-	-
Övriga skulder	711	446	595
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	790	872	773
Summa kortfristiga skulder	1 726	1 319	1 369
Summa skulder och eget kapital	16 518	11 043	12 366

EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per							
2020-01-01	18	1 765	4	154	1 942	18	1 959
Periodens resultat				414	414	3	418
Valutaomräkningsdifferens			-293		-293	-0	-294
Summa totalresultat	-	-	-293	414	121	3	124
Transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	-	-	-	-	-	-
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	6	3 777		-	3 783	-	3 783
Utgående eget kapital							
2020-09-30	24	5 542	-289	569	5 846	21	5 866
Ingående eget kapital							
2021-01-01	24	6 179	-808	734	6 129	17	6 146
Periodens resultat				420	420	7	427
Valutaomräkningsdifferens			428		428	1	429
Summa totalresultat	-	-	428	420	848	7	856
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	2	1 769	-	-	1 772	-	1 772
Utgående kapital per							
2021-09-30	26	7 948	-380	1 155	8 749	24	8 773

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2021 jul-sep	2020 jul-sep	2021 jan-sep	2020 jan-sep	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	187	258	613	611	801	799
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	256	156	733	448	945	660
Betald skatt	-53	-120	-136	-178	-244	-286
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	389	293	1 210	881	1 503	1 174
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	120	51	49	-72	157	35
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-23	-13	-81	30	-69	42
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	97	38	-32	-43	88	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	486	332	1 178	838	1 591	1 251
Investeringsverksamheten						
Förvärv av verksamhet	8	-738	-2 125	-3 394	-3 004	-4 273
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-4	-11	-10	-19	-19
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-143	-115	-436	-322	-558	-444
Förvärv av speltillgångar	-42	-	-89	-	-89	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-181	-858	-2 661	-3 727	-3 671	-4 737
Finansieringsverksamheten						
Nyupptagna lån	-868	650	693	1 143	1 302	1 752
IFRS 16 återbetalning leasing	-10	-9	-33	-25	-43	-34
Nyemission	877	8	951	2 556	951	2 556
Emissionskostnader	-14	-1	-14	-57	-15	-57
Utdelning	0	-	0	-2	0	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14	648	1 597	3 615	2 196	4 214
Periodens kassaflöde	291	122	115	727	117	728
Likvida medel vid periodens början	850	936	1 005	342	1 052	342
Valutakursdifferens i likvida medel	29	-6	50	-17	2	-66
Likvida medel vid periodens slut	1 171	1 052	1 171	1 052	1 171	1 005

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021 jul-sep	2020 jul-sep	2021 jan-sep	2020 jan-sep	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	35	28	101	77	143	119
Rörelsens kostnader						
Övriga externa kostnader	-14	-14	-57	-48	-73	-64
Personalkostnader	-29	-12	-58	-42	-70	-53
Rörelseresultat	-8	2	-14	-12	0	1
Resultat från finansiella poster						
Summa finansiella poster	-134	22	-213	51	-40	224
Resultat efter finansiella poster	-143	24	-227	39	-40	225
Bokslutsdispositioner						
Koncernbidrag	-	-	-	-	-75	-75
Resultat före skatt	-143	24	-227	39	-115	150
Periodens skatt	27	-26	38	-26	27	-38
Periodens resultat	-116	-2	-189	12	-88	113

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2021-09-30	2020-09-30	2020-12-31
Immateriella tillgångar	4	6	7
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	16 076	10 786	12 583
Uppskjuten skattefordran	39	12	1
Kortfristiga fordringar	65	783	592
Kassa och bank	177	634	115
Summa tillgångar	16 361	12 222	13 299
Eget kapital	9 956	7 651	8 371
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 360	1 784	1 404
Långfristiga skulder	1	25	24
Obligationslån	3 091	1 602	1 602
Skulder till kreditinstitut	501	-	602
Aktieswap	224	-	-
Kortfristiga skulder	1 229	1 159	1 296
Summa skulder och eget kapital	16 361	12 222	13 299

NYCKELTAL, KONCERNEN

MSEK	2021	2020	2021	2020	Senaste 12	2020
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	jan-dec
Bookings	1 304	986	3 994	2 880	5 078	3 964
Förändring förutbetald intäkt	7	41	19	31	15	27
Nettoomsättning	1 311	1 027	4 013	2 910	5 094	3 991
EBIT	243	306	785	748	1 030	993
<i>EBIT marginal, %</i>	18	30	20	26	20	25
Justerad EBIT*	433	419	1 342	1 094	1 741	1 493
<i>Justerad EBIT marginal*, %</i>	33	41	33	38	34	37
EBITDA	499	454	1 488	1 135	1 906	1 553
<i>EBITDA marginal, %</i>	38	44	37	39	37	39
Justerad EBITDA*	519	472	1 568	1 236	2 028	1 697
<i>Justerad EBITDA marginal*, %</i>	40	46	39	42	40	43
Resultat före skatt	187	258	613	611	801	799
Nettoresultat	129	154	427	418	590	581
Antal anställda	1 256	832	1 256	832	1 256	1 032
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	14,5	14,2	14,5	14,2	14,5	18,4
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma, x	1,19	0,67	1,19	0,67	1,19	0,88
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	23,23	17,01	23,23	17,01	23,23	17,69
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	23,20	16,92	23,18	16,95	23,16	17,62
Resultat per aktie f utspädning, SEK	0,35	0,45	1,17	1,30	1,64	1,79
Resultat per aktie e utspädning, SEK	0,35	0,45	1,16	1,29	1,64	1,78
Antal aktier periodens slut f utspädning	376 664 420	343 672 070	376 664 420	343 672 070	376 664 420	346 537 200
Antal aktier periodens slut e utspädning	377 071 955	345 495 690	377 474 780	344 771 211	377 685 848	347 907 470
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	365 745 314	339 397 080	359 796 530	319 045 349	356 449 217	324 161 085
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	366 152 848	341 220 700	360 606 890	320 144 491	357 470 645	325 531 355

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

FÖRVÄRV

MSEK

Köpeskillning	Storm8	Candywriter	Nanobit	Everguild	Sandbox	Super Free	Moonfrog	Game Labs	Totalt
Kontanter	2 290	381	695	8	1 045	656	740	203	6 018
Nyemitterade aktier	805	414	263	6	337	665	-	82	2 572
Villkorad tilläggsköpeskillning	901	469	220	57	497	616	207	77	3 044
Summa köpeskillning	3 996	1 264	1 178	71	1 880	1 936	947	362	11 634
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder									
Immateriella anläggningstillgångar	993	334	359	21	460	665	230	190	3 253
Materiella anläggningstillgångar	22	-	6	-	2	1	2	-	33
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	222	39	53	1	9	108	33	4	469
Likvida medel	277	30	62	3	110	82	65	15	643
Långfristiga skulder	-27	-	-	-	-	-	-	-	-27
Uppskjutna skatteskulder	-213	-90	-62	-4	-139	-180	-58	-40	-785
Kortfristiga skulder	-367	-37	-32	-1	-86	-139	-36	-6	-704
Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill	907	276	386	20	356	538	237	162	2 882
Redovisad goodwill	3 089	987	791	52	1 523	1 398	710	200	8 751
Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill	3 996	1 263	1 177	72	1 880	1 936	947	362	11 633
Avgår									
Likvida medel	-277	-30	-62	-3	-110	-82	-65	-15	-643
Stamaktier som emitteras	-805	-414	-263	-6	-337	-665	-	-82	-2 572
Villkorad tilläggsköpeskillning	-901	-469	-220	-57	-497	-616	-207	-77	-3 044
Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet									
	2 013	350	632	6	935	574	675	189	5 374
Andel av aktier och röster förvärvade (%)	100	100	100	100	100	100	100	100	-
Transaktionskostnader	42	17	12	3	11	22	23	13	143
Konsoliderad sedan	1 Mar 2020	1 May 2020	1 Oct 2020	1 Nov 2020	31 Dec 2020	1 Feb 2021	1 Mar 2021	1 May 2021	-
Årets omsättning före förvärvet	202	109	451	12	150	91	41	15	-
Justerad EBITDA före förvärvet	113	56	96	3	82	-3	15	6	-

Förvärven av Candywriter, Nanobit, Everguild och Sandbox genomförda under 2020 presenteras i årsredovisningen för 2020, inklusive preliminära förvärvsanalyser. Candywriters och Nanobits förvärvsanalyser har sedan dess finaliserats utan ytterligare justeringar.

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 brädspel (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.

7 maj 2021, Stillfront meddelade förvärvet av 100 procent av aktierna i Game Labs Inc. Game Labs är en snabbväxande oberoende spelstudio med stor erfarenhet av att utveckla strategi- och actionspel för PC. Säljarna är de gemensamma

grundarna och ledningen av Game Labs. Den initiala köpeskillingen uppgick till 32,5 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis, varav 9,75 miljoner USD betalas i 981 813 nyemitterade aktier i Stillfront och resterande belopp betalas kontant. Game Labs konsoliderades i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med maj 2021.

Preliminära förvärvsanalyser av Super Free Games, Moonfrog Labs och Game 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 resultatmätt

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-margin är EBITDA-margin 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-margin är EBIT-margin 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 tilläggsköpeskillingar och ränta på tilläggsköpeskillingar för de senaste 12 månaderna.

Justerad skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld exklusive tilläggsköpeskillingar dividerad 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, inklusive redovisat värde av aktieswappar, minus likvida medel. Tilläggsköpeskillingar 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 jul-sep	2020 jul-sep	2021 jan-sep	2020 jan-sep	Senaste 12 månaderna	2020 jan-dec
Jämförelsestörande poster						
Intäkter						
Övrigt	-	-	7	-	7	-
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	-	-	7	-	7	-
Kostnader						
Transaktionskostnader	-18	-12	-54	-72	-97	-114
Långsiktiga incitamentsprogram	-2	-3	-7	-17	-9	-19
Övrigt	0	-3	-26	-12	-24	-10
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-20	-18	-80	-101	-123	-144
Finansiella intäkter						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-	-	-	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	-	-	-	-	-	-
Finansiella kostnader						
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	0	-	2	-30	2	-30
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	0	-	2	-30	2	-30
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	0	-	2	-30	2	-30

Alternativa nyckeltal

MSEK	2021	2020	2021	2020	Senaste 12	jan-dec
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	2020
Nettoomsättning	1 311	1 027	4 013	2 910	5 094	3 991
Plattformsavgifter	-284	-280	-918	-811	-1 209	-1 103
Bruttovinst	1 027	748	3 095	2 099	3 884	2 888
Bruttovinstmarginal, %	78	73	77	72	76	72
EBITDA och EBIT						
Rörelseresultat (EBIT)	243	306	785	748	1 030	993
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	170	95	477	245	589	357
Avskrivningar exklusive förvävsrelaterade poster	86	53	226	142	287	203
EBITDA	499	454	1 488	1 135	1 906	1 553
Justerad EBITDA och EBIT						
Rörelseresultat (EBIT)	243	306	785	748	1 030	993
Jämförelsestörande poster	20	18	80	101	123	144
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	170	95	477	245	589	357
Justerat rörelseresultat (EBIT)	433	419	1 342	1 094	1 741	1 493
Avskrivningar exklusive förvävsrelaterade poster	86	53	226	142	287	203
Justerad EBITDA	519	472	1 568	1 236	2 028	1 697
I relation till nettoomsättning						
<i>EBITDA marginal, %</i>	38	44	37	39	37	39
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	40	46	39	42	40	43
<i>Rörelsemarginal (EBIT), %</i>	18	30	20	26	20	25
<i>Justerad rörelsemarginal (EBIT), %</i>	33	41	33	38	34	37
MSEK	2021	2020	2021	2020	Senaste 12	jan-dec
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	2020
Justerad räntetäckningsgrad						
Justerad EBITDA senaste 12 månader	2 028	1 445	2 028	1 445	2 028	1 697
<i>Dividerat med</i>						
Summa finansiella poster senaste 12 månader	229	113	229	113	229	193
Total jämförelsestörande, finansiella poster	2	-28	2	-28	2	-30
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-79	43	-79	43	-79	-52
Justerad räntetäckningsgrad	13,3	11,3	13,3	11,3	13,3	15,2
Justerad skuldsättningsgrad						
Obligationslån	3 091	1 602	3 091	1 602	3 091	1 602
Skulder till kreditinstitut	502	675	502	675	502	1 217
Aktieswap	224	-	224	-	-	-
Likvida medel	-1 171	-1 052	-1 171	-1 052	-1 171	-1 005
Summa räntebärande nettoskuld	2 645	1 225	2 645	1 225	2 422	1 814
<i>Dividerat med</i>						
Justerad EBITDA senaste 12 månaderna	2 028	1 445	2 028	1 445	2 028	1 697
Justerad skuldsättningsgrad	1,30	0,85	1,30	0,85	1,19	1,07
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna						
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 591	969	1 591	969	1 591	1 251
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-43	-30	-43	-30	-43	-34
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-558	-406	-558	-406	-558	-444
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	991	533	991	533	991	773
<i>Dividerat med</i>						
EBITDA senaste 12 månaderna	1 906	1 339	1 906	1 339	1 906	1 553
Kassakonverteringskvot	0,52	0,40	0,52	0,40	0,52	0,50

Alternativa nyckeltal, pro forma

MSEK	2021	2020
	jan-sep	jan-sep
Justerad EBITDA, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 028	1 445
<i>Inkluderas</i>		
EBITDA, förvärvade företag	189	383
Justerad EBITDA, pro forma	2 217	1 828
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 217	1 828
<i>Dividerat med</i>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	229	113
Total jämförelsestörande, finansiella poster	2	-28
Ränta tilläggsköpeskillning, finansiella poster	-79	43
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma	14,5	14,2
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma		
Obligationslån	3 091	1 602
Skulder till kreditinstitut	502	675
Aktieswap	224	-
Likvida medel	-1 171	-1 052
Räntebärande nettoskuld	2 645	1 225
<i>Dividerat med</i>		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 217	1 828
Justerad skuldsättningsgrad, pro forma	1,19	0,67

Aktieinformation

	2021	2020	2021	2020	Senaste 12	jan-dec
	jul-sep	jul-sep	jan-sep	jan-sep	månaderna	2020
Eget kapital per aktie						
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	8 749	5 845	8 749	5 845	8 749	6 129
<i>Dividerat med</i>						
Antal aktier periodens slut före utspädning	376 664 420	343 672 070	376 664 420	343 672 070	376 664 420	346 537 200
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	23,23	17,01	23,23	17,01	23,23	17,69
Antal aktier periodens slut efter utspädning	377 071 955	345 495 690	377 474 780	344 771 211	377 685 848	347 907 470
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	23,20	16,92	23,18	16,95	23,16	17,62
Resultat per aktie						
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	128	153	420	414	586	580
<i>Dividerat med</i>						
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	365 745 314	339 397 080	359 796 530	319 045 349	356 449 217	324 161 085
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,35	0,45	1,17	1,30	1,64	1,79
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	366 152 848	341 220 700	360 606 890	320 144 491	357 470 645	325 531 355
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,35	0,45	1,16	1,29	1,64	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).

Finansiell kalender 2021

Delårsrapport för perioden oktober – december 2021

16 februari 2022

Delårsrapport för januari – mars 2022

4 maj 2022

Delårsrapport för april – juni 2022

10 augusti 2022

Delårsrapport för juli – september 2022

26 oktober 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 10 november, 2021, kl 07.00 CET.

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 Kanada. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, Sverige, och bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, besök: stillfront.com

STILLFRONT
GROUP