



# STILLFRONT

GROUP



Årsredovisning 2022

## Innehåll



<b>Vårt företag</b>	<b>03</b>	<b>Bolagsstyrning</b>	<b>30</b>
Stillfront i korthet	03	Bolagsstyrningsrapport	30
Året i korthet	04	Styrelse	37
Flerårsöversikt	05	Koncernledning	38
Vd-ord	06	Revisors yttrande	39
Marknad, affärsmodell och operationell modell	08	<b>Riskfaktorer och riskhantering</b>	<b>40</b>
Finansiella mål	10	<b>Finansiella rapporter</b>	<b>46</b>
<b>Hållbarhetsrapport</b>	<b>12</b>	Förvaltningsberättelse	46
Vd-ord	13	Koncernens räkenskaper	52
Ramverk och mål för vårt hållbarhetsarbete	14	Moderbolagets räkenskaper	56
Om vår affär	15	Noter	60
Hållbarhetsstyrning	16	Resultatdisposition	90
Gaming for all	17	Revisionsberättelse	92
Living our values	20	<b>Övrig information</b>	<b>98</b>
Smart resource use	23	Nyckeltal och ordlista	98
EU:s taxonomirapportering	25	Aktieägarinformation	100
Hållbarhetsindex	28		
Revisors yttrande	29		

### Om rapporten

Stillfront Group AB (publ) 556721–3078 redovisar koncernens finansiella och icke-finansiella information i en gemensam rapport. Den formella årsredovisningen består av en förvaltningsberättelse, finansiella rapporter på sidorna 46–90 och har granskats av externa revisorer. Hållbarhetsrapporten utgör en integrerad del av denna rapport och uppfyller kraven på en lagstadgad hållbarhetsredovisning enligt årsredovisningslagen. De huvudsakliga delarna som rör hållbarhet återfinns på sidorna 12–28.

# Stillfront i korthet

## DET HÄR ÄR VI

Stillfront är ett globalt spelföretag som grundades 2010. Vi utvecklar digitala spel och erbjuder en bred spelportfölj för en stor och blandad publik. Mer än 60 miljoner personer spelar våra spel varje månad. Vi skapar synergier genom vår operationella modell – Stillops-plattformen – som hjälper våra spelutvecklingsteam över hela världen att samverka och utnyttja hela sin potential. Stillfront är ett snabbt växande företag som gör aktiva, globala, strategiska förvärv.

Vårt huvudkontor ligger i Stockholm och vi har 23 studios med verksamhet i flera olika länder över hela världen. Våra drygt 1 500 medarbetare trivs och utvecklas i en organisation som präglas av en stark entreprenörsanda. Stillfronts aktier (SF) är noterade i Large Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm.

Om du vill läsa mer om oss, vår verksamhet, våra studios och våra spel är du välkommen att besöka vår webbplats [stillfront.com](https://stillfront.com)

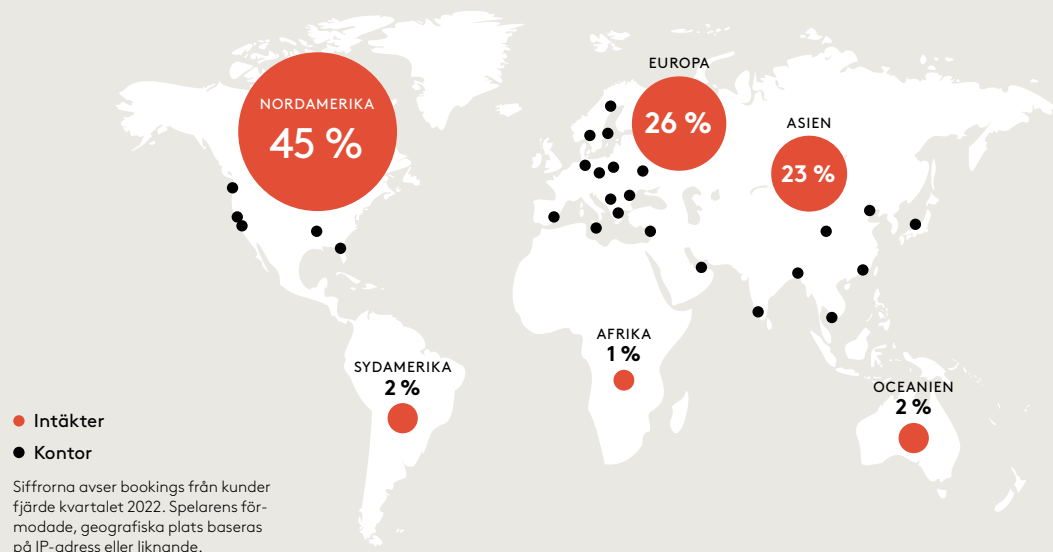
## VÅRT UPPDRAG

Spel kan vara en givande fritidssysselsättning, en trevlig social upplevelse eller en strategisk utmaning. Det är några av skälen till att miljontals människor väljer att spela Stillfronts spel varje dag. Vårt uppdrag är att göra ett positivt avtryck i våra användares liv. Vi vill därför ta fram sociala och underhållande spel som alla har råd med, samtidigt som de uppfyller kraven på hållbarhet.

## VÅR VISION

Stillfront har en unik ställning på världens största marknad inom underhållning och en operativ plattform som främjar tillväxt och synergier. Vår ambition är att utnyttja vår unika modell, kompetens och räckvidd för att bygga världens bästa spelföretag.

## GLOBAL NÄRVARO



**78**  
spel i den  
aktiva portföljen

**76%**  
mobil

**61m**  
aktiva användare  
varje månad

**23**  
studios

# Året i korthet

## FORTSATT INVESTERINGAR I NYA SPEL

2022 var ett investeringsår med en betydande ökning av kapitalutgifterna som ledde till ökade bookings från nya spel. Totalt utökade Stillfront sin aktiva portfölj med 14 spel under 2022, varav 8 var organiska lanseringar. I slutet av 2022 bestod Stillfronts breda aktiva portfölj av 78 spel inom tre produktområden.

## BIG IN JAPAN

I början av 2022 förvärvade Stillfront 6waves, en ledande utgivare av mobila

strategispel inom free-to-play-segmentet i Japan. Syftet med förvärvet är att stärka Stillfronts närvaro i Östasien, framför allt på den attraktiva japanska spelmarknaden.

## FÖRBÄTTRAD FINANSIELL STÄLLNING

Efter förvärvet av 6waves slutförde Stillfront en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare på cirka 2,0 miljarder kronor. Nettointäkterna användes för att betala tillbaka den tillfälliga ökningen av skulden som förvärvet av 6waves medförde och för att stärka balansräkningen efter förvärvet. I september meddelade Stillfront

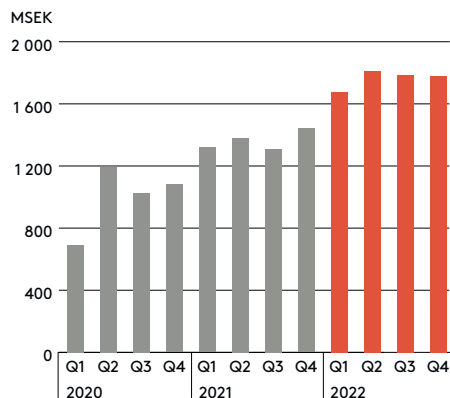
att koncernen hade tecknat avtal om ett nytt reverslån på 60 miljoner euro, med Svensk Exportkredit (SEK) som långivare, vilket användes för att refinansiera ett utestående obligationslån. Det nya lånet, som har en fyraårig löptid, stärker Stillfronts finansiella ställning och diversifierar företagets finansieringsplattform ytterligare. I november förlängde vi vår befintliga, icke säkerställda revolverande kreditfacilitet på 3,75 miljarder kronor med en ny förfallodag 2025 – vilket innebär att vi har förbättrat vår skuldportföljs löptidsprofil avsevärt.

## VI ANSLUTER OSS TILL SBTi

Den 6 december 2022 meddelade Stillfront att koncernen sätter upp kortsiktiga, vetenskapligt baserade mål, i överensstämmelse med initiativet Science Based Targets (SBTi), för att minska utsläppen i hela koncernen. Vi kommer nu att fokusera på att vidta tillfredsställande åtgärder för att minska utsläppen från vår egen verksamhet samt inleda projekt för att minska energiförbrukningen när våra spel spelas.

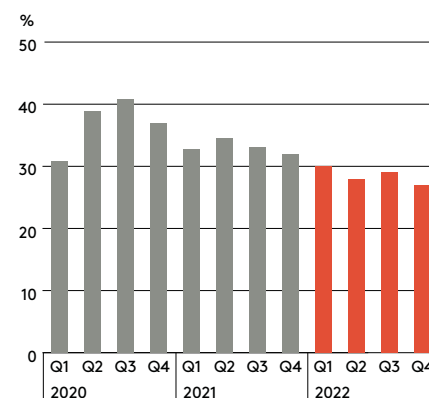
## NETTOOMSÄTTNING 2022

# 7 058 MSEK

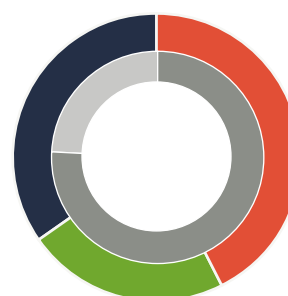


## JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL 2022

# 28%



## AKTIV PORTFÖLJ 2022



- Casual & Mash-up 43%
- Simulation, Action & RPG 23%
- Stategy 35%
- Mobilspel 76%
- Övrigt 24%

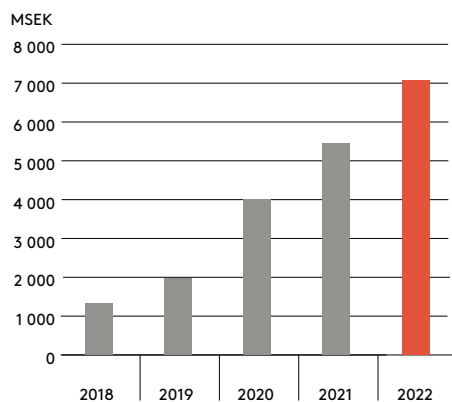
# Flerårsöversikt

## KONCERN

MSEK	2018	2019	2020	2021	2022
Nettoomsättning	1 325	1 967	3 991	5 455	7 058
EBIT	353	517	993	1 034	850
Justerad EBIT	397	645	1 493	1 802	2 005
Justerad rörelsemarginal, % (EBIT-marginal)	30	33	37	33	28
Resultat före skatt	265	454	799	793	753
Balansomslutning	2 598	4 052	12 366	20 049	24 126
Summa eget kapital	1 096	1 959	6 146	9 795	14 242

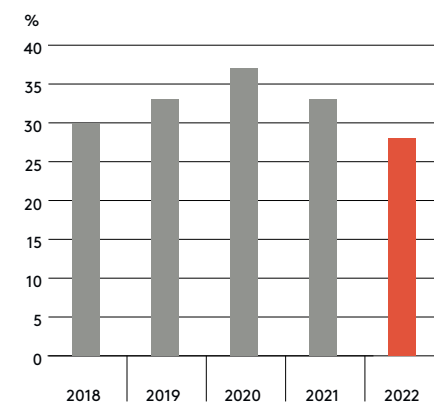
## NETTOOMSÄTTNING 2018-2022

# 7 058 MSEK



## JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL 2018-2022

# 28%



## VD-ORD

## Stark position när vi går in i vår fjärde fas

### Bästa aktieägare,

Stillfront fortsatte sin tillväxtresa under 2022 samtidigt som vi hade en hög lönsamhet och stark kassagenerering, trots fortsatt stora investeringar i spelutveckling.

Under 2021 fattade vi det strategiska beslutet att investera mer i organisk spelutveckling och ökade våra investeringar i produktutveckling från 11,4 procent i förhållande till nettoomsättningen till 14,1 procent. Det har lönat sig: vid årets slut bestod vår aktiva portfölj av 78 spel. Att vi kan lansera och skala nya spel är viktigt för att vi ska lyckas som företag och vi tror starkt på att de nya titlarna kommer att fortsätta att växa och bidra till Stillfronts framgång under 2023 och framåt.

Vi går in i 2023 med en tydlig ambition att bli effektivare när det gäller hur vi allokerar kapital för spelutveckling. Framöver kommer vi att ställa ännu hårdare krav på utvecklingsprojekten i våra studios och allokera en större andel av investeringarna till våra viktigaste spelfranchiser. Vi kommer därför att sikta mot att få högre avkastning på våra investeringar i produktutveckling och gradvis sänka kvoten mellan aktiverade utvecklingskostnader och nettoinkomster. Arbetet med att diversifiera vår spelportfölj fortsätter att vara en viktig del i Stillfronts strategi. Vår ambition är fortfarande att utöka vår portfölj med nya speltitlar men vi kommer att försöka göra det med ett förstärkt fokus på att maximera risk/avkastning framöver.

### Ett tufft år för spelbranschen

Den globala spelmarknaden försvagades betydligt under 2022. En avstannande ekonomisk utveckling, tuffare förutsättningar för digital marknadsföring och förändrade konsumentvanor efter pandemin bidrog till försvagningen. Stillfront presterade betydligt bättre än marknaden i stort, men vi är naturligtvis aldrig nöjda med en organisk nedgång på koncernnivå.

Om vi blickar framåt kommer den globala spelmarknaden att återhämta sig och generera tillväxt under många år framöver. Mer än tre miljarder människor spelar digitala spel i dag och den siffran kommer att fortsätta att öka i takt med att yngre generationer tillkommer, samtidigt som de äldre, befintliga spelarna fortsätter att spela och spendera pengar på spel. Regioner som Latinamerika, Sydostasien, Mellanöstern och Afrika kommer att vara drivande för ökningen av antalet spelare framöver, och mobilspel kommer att förbli det dominerande spelsegmentet på dessa tillväxtmarknader. Vi känner oss därför trygga med vår marknadsposition och valda strategi, och ser fram emot att fortsätta vår tillväxtresa under många år framöver.

### Fortsatt geografisk expansion

I början av 2022 kunde vi välkomna öwaves till koncernen. Öwaves har byggt upp ett anseende som en av de ledande utgivarna av strategispel inom free-to-play-segmentet på den japanska marknaden och vi har följt studion noga under flera år. Att utöka vår närvaro i Japan har varit en strategisk prioritering för Stillfront. Det begåvade teamet på öwaves ger oss en stark marknadsposition och fungerar också som en språngbräda för vår fortsatta expansion i Östasien. Öwaves har snabbt och framgångsrikt införlivats i Stillfronts verksamhet och det tog bara några månader för studion att inleda sina första samarbetsprojekt med andra studios inom Stillfront. Möjligheten att anpassa befintliga Stillfront-spel till den japanska marknaden och lansera dem i Japan var en viktig strategisk anledning till förvärvet av öwaves, och vi är nyfikna på de projekt som vi har i vår pipeline under 2023.

Vi har också uppmärksammats för ett annat relativt nytt förvärv. I november hade jag nöjet att tillsammans med vd:arna för Jawaker och Babil Games presentera vid Swedish Jordanian Forum for Trade and Investment, med anledning av Sveriges kungliga statsbesök i Jordanien av Hans Majestät



**”Under de senaste tre åren har vi flerdubblat våra nettointäkter (över 3,5 gånger) och det fria kassaflödet (över 4,5 gånger).”**

**Jörgen Larsson**

Vd och grundare Stillfront Group

Kung Carl XVI Gustaf och Hennes Majestät Drottning Silvia av Sverige. Denna ära pekar på den starka position våra två studior har i regionen och vi är stolta över att ha varit ett framgångsrikt exempel på svensk-jordanska partnerskap.

### En stark balansräkning inför 2023

I samband med förvärvet av Ówaves meddelade vi att Stillfronts styrelse hade beslutat om en företrädesemission på omkring 2 miljarder kronor. Intäkterna från emissionen användes för att betala tillbaka den tillfälliga ökningen av skulden efter förvärvet av Ówaves och stärka vår finansiella flexibilitet. I september kunde vi meddela att vi tecknat avtal om en nytt reverslån på 60 miljoner euro med Svensk Exportkredit (SEK) som långivare. Det nya lånet, som har en fyraårig löptid, stärker Stillfronts finansiella ställning och diversifierar företagets finansieringsplattform ytterligare. I november förlängde vi vår befintliga, icke säkerställda revolverande kreditfacilitet på 3,75 miljarder kronor med en ny förfallodag 2025 – vilket innebär att vi har förbättrat vår skuldportföljs löptidsprofil avsevärt.

Stillfront går in i 2023 med en stark balansräkning, med en kassa på 989 miljoner kronor och outnyttjade kreditfaciliteter på 2 401 miljoner kronor. Vår skuldsättningsgrad ligger inom de aviserade finansiella målen och vi har en stark kassagenerering i vår verksamhet.

### Skärpta krav på avkastning när vi värvar nya användare

På Stillfront tillämpar vi strikta krav på avkastning i våra värvningskampanjer. Det vi lägger på marknadsföring ska vi få igen inom 180 dagar (netto av plattformsavgifter). Vi kan leva upp till kraven tack vare bredden på vår portfölj med en affärsmässigt ledande mix av studios, spel, genrer, geografiska områden och kanalalternativ för att få bästa möjliga avkastning på våra värvningsinsatser.

Under 2022 var marknadsförutsättningarna utmanande, och våra högt ställda avkastningsmål ställde höga krav på våra marknadsföringsteam i hela koncernen. Under året har vi fortsatt att vässa vår förmåga att värva nya användare.

Vi är nöjda med att vi kunde öka marknadsföringsutgifterna med 29 procent under helåret 2022. Dessutom har det blivit ännu tydligare under det senaste året att vår förmåga att snabbt och effektivt fördela utgifterna för att värva användare över hela vår diversifierade spelportfölj, utan att kompromissa med lönsamheten, är en viktig konkurrensfördel i vår bransch.

### Stillfront går in i en ny fas

Stillfront har sedan starten byggt sin verksamhet på tre pelare: Entreprenörskap, skala och struktur. Dessa tre pelare har varit avgörande för att bygga upp den organisation och kultur som så framgångsrikt har bidragit till att Stillfront idag är ett ledande globalt spelföretag. Under de senaste tre åren har vi flerdubblat våra nettointäkter (över 3,5 gånger) och det fria kassaflödet (över 4,5 gånger). Vi har också diversifierat Stillfronts spelportfölj avsevärt genom att lägga till flera stora spelfranchiser till koncernen. Vi har ökat vår marknadsandel inom mobilspel och ytterligare utökat vår globala närvaro i Nordamerika, MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika) och Asien. Under de senaste tre åren har vi också lagt ner mycket tid och resurser på att utveckla Stillops-plattformen, vår affärsplattform för synergier och samarbete inom hela koncernen.

Nu är vi i en position där vi har den infrastruktur och skala som krävs för att kunna lägga till "synergier" som vår fjärde pelare och gå in i Stillfronts nästa, fjärde fas (Stillfront IV). Vår ambition i den fjärde fasen är att ytterligare utnyttja den skala som vi har uppnått under de senaste tre åren för att fortsätta att bygga världens bästa spelföretag. Genom att lägga till synergier som en fjärde pelare vill vi bli ännu bättre på att optimera vår verksamhet och öka värdet för våra aktieägare. Vi vill också bli bättre på att förmedla det värde som vi redan skapar genom samarbete mellan studios inom hela koncernen. Vi har lanserat flera initiativ som är en del av denna nya fas och vi kommer att fortsätta att fokusera på dessa frågor framöver. I samband med detta har vi även lanserat uppdaterade finansiella mål som reflekterar värdeskapandepotentialen i bolaget idag och framåt.

### Att göra ett positivt avtryck med våra spel

På Stillfront vill vi göra ett positivt avtryck i våra användares liv. Det omfattar allt vi gör som företag och vårt hållbarhetsarbete är en viktig del av uppdraget. Under 2022 åtog vi oss att sätta upp kortsiktiga, vetenskapligt baserade mål, i överensstämmelse med initiativet Science Based Targets (SBTi), för att minska utsläppen i hela koncernen. Vi kommer nu att fokusera på att genomföra tillfredsställande åtgärder för att minska utsläppen från Stillfronts egen verksamhet samt inleda projekt för att minska energiförbrukningen när våra spel spelas. Vi är angelägna om att arbeta tillsammans med våra spelare för att hitta innovativa sätt att minska utsläppen och framtidssäkra vår verksamhet.

### Förväntningar för 2023 och framåt

Det är med mer än vanlig förväntan som jag ser fram emot Stillfronts utveckling framöver. Vi har åstadkommit så mycket under de senaste 12 åren, och ändå känns det som om vi bara har skrapat på ytan. Vi har en stark ställning på marknaden med vår diversifierade portfölj av spännande free-to-play-spel, och vi är övertygade om att intresset för spel kommer att öka ännu mer de kommande åren. Under 2023 kommer vi att bygga vidare på vår unika position inom mobilspelsbranschen och det är med både tillförsikt och entusiasm som jag ser fram emot vad de kommande åren kan ha i beredskap för oss.

Tack för ditt stöd och förtroende under året.

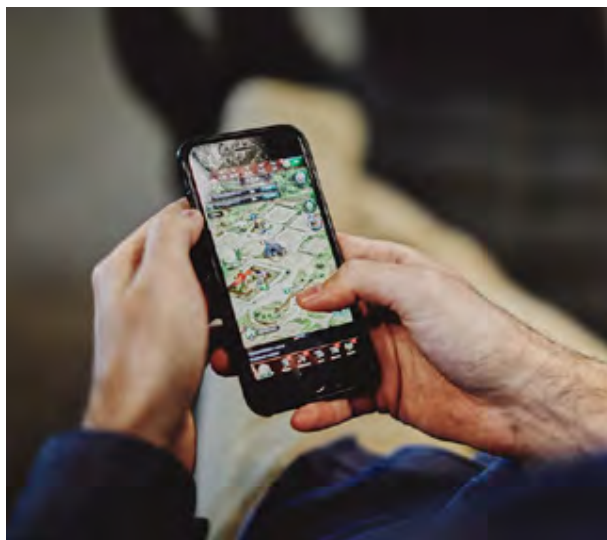
Med vänlig hälsning,  
Jörgen

# Marknad, affärsmodell och operationell modell

## Vår marknad

Spelbranschen är den största branschen på den globala underhållningsmarknaden och växer snabbt i takt med att allt fler upptäcker glädjen i digitala spel. Stillfront fokuserar på free-to-play-spel (F2P), vilket är det största och snabbast växande segmentet inom spelbranschen. Vi utvecklar framför allt spel för webbläsare och mobila plattformar och vänder oss till en blandad publik från i huvudsak 16 år och uppåt.

Stillfront verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad där vi konkurrerar både med andra spelutvecklare och andra former av digital underhållning. Branschen konsolideras i snabb takt och Stillfront har spelat en aktiv roll i den utvecklingen. Vi har stor erfarenhet av att förvärva och frigöra potential hos oberoende spelstudios och få dem att växa.



## Vår värdeskapande modell

Våra affärsbeslut drivs av vårt uppdrag, som är att göra ett positivt avtryck i våra användares dagliga liv, genom att skapa en social och underhållande spelupplevelse som alla har råd med.

Utveckling, drift och skalning av free-to-play-spel är en iterativ och datadriven process med minimala initiala investeringar. Free-to-play-spel är gratis att spela men det finns möjlighet till mikrotransaktioner. En del användare är villiga att göra vissa köp eller betala för tillgång till nytt innehåll under spelets livstid. Andra spel finansieras genom reklam.

Våra spel tas normalt fram och ges ut av våra 23 spelstudios på egen hand eller i samarbete med andra studios inom koncernen. Marknadsföringen sköts internt av Stillfront som har en stor egen kompetens inom prestationsbaserad marknadsföring. Eftersom vi ser till hela portföljen vid beräkning av UAC (anskaffningskostnad för användare) kan vi dynamiskt omfördela UA-utgifter mellan olika marknadsföringskanaler och spel baserat på resultat, vilket möjliggör högre totala utgiftsnivåer med fortsatt hög avkastning.

Den aktiva portföljen, som genererar intäkter varje dag, består av över 75 spel som har en bred attraktionskraft för människor över hela världen. Spelen är indelade i tre kategorier: Strategy, Simulation, Action & RPG och Casual & Mash-up. Portföljmixen bidrar till diversifierade intäktströmmar och starka kassaflöden utan att vi blir beroende av hur väl enskilda titlar lyckas.

Förmågan att hålla kvar användarnas intresse över tid är avgörande för att generera regelbundna intäkter till en låg kostnad och våra studios arbetar aktivt med skalning och olika live-ops.

Vi växer genom att lägga till fler spel och bredda våra spelgenrer, både organiskt och genom noggrant utvalda och genomförda förvärv. Synergier och samarbeten mellan våra studios bidrar också till den snabba utvecklingen.

Vi har en bred och blandad publik. I slutet av 2022 hade cirka 61 miljoner människor över hela världen haft glädje av våra spel.





## Vår operationella modell

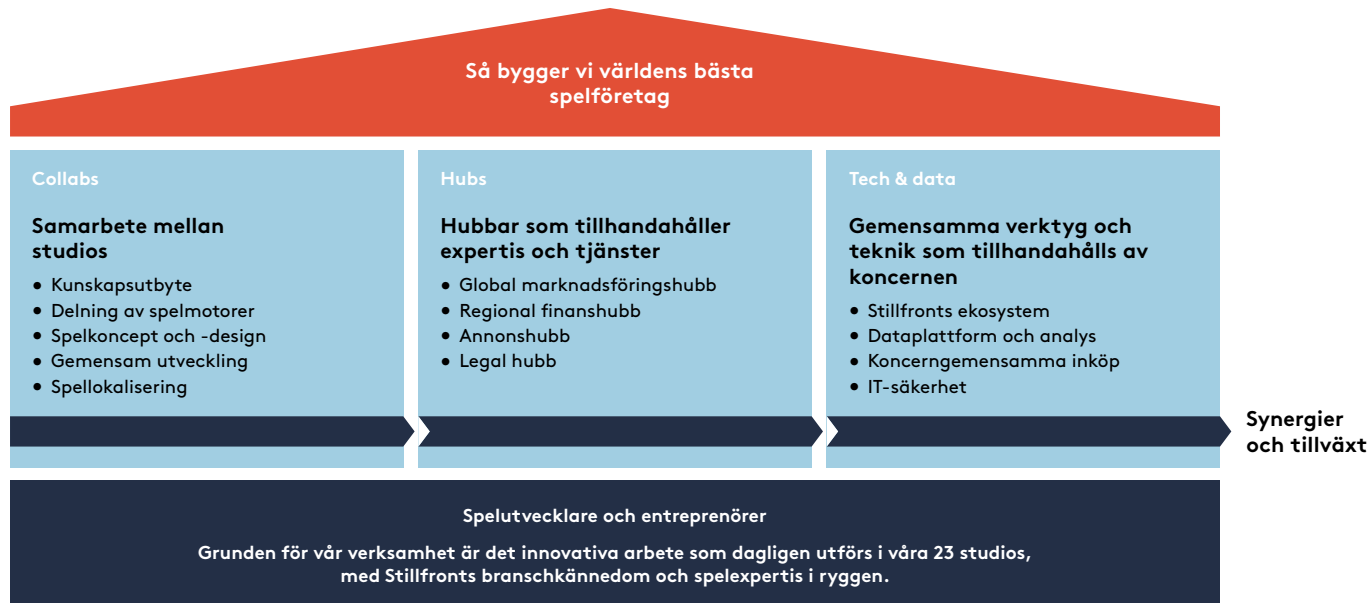
Genom Stillfronts etablerade Stillops-plattform får de bästa teamen av spelutvecklare hjälp att samverka och utnyttja hela sin potential. Plattformen främjar samarbete och kreativt utbyte mellan våra studios över hela världen.

Stillfronts operationella modell bygger på entreprenörskap, skalbarhet, struktur och synergier. Vi är övertygade om att vår entreprenörsanda är nyckeln till vår framgång och ser till att de studios vi förvärvar behåller sin unika identitet. Genom att erbjuda skala och struktur, tillsammans med kunskapsutbyte och gemensamma tjänster, hjälper vi våra studios att växa eftersom de kan fokusera på det de är bäst på – att skapa och vidareutveckla bra spel.

De får en global räckvidd och tillgång till en enorm mängd resurser, data, kunskap och verktyg, samtidigt som spelutveckling och beslutsfattande sker så nära användarna och våra spelcommunities som möjligt.

Denna verksamhetsmodell kallas Stillops-plattformen. Plattformen består av tre huvudpelare: Collabs (samarbete mellan studios, t.ex. delning av spelmotorer), Hubs (expertis och tjänster som tillhandahålls av hubbar, t.ex. vår grupp av experter på prestationsbaserad marknadsföring) och Tech & data (delade verktyg och teknik som tillhandahålls av koncernen, t.ex. våra plattformar för data- och kunskapsutbyte).

Stillops-plattformen hjälper till att skapa synergieffekter mellan våra spelstudios, medan den decentraliserade strukturen gör att vi kan arbeta snabbt och dra nytta av varje studios styrkor. Genom att ha tillgång till användaruppgifter från flera miljarder nedladdningar av våra spel kan våra studios dela med sig av bästa praxis från olika geografiska områden och samarbeta med andra studios över hela världen. Våra starka varumärken och vår marknadsföringskompetens inom free-to-play – tillsammans med vår framgångsrika Stillops-plattform och stora erfarenhet av värdeskapande förvärv – ger en bra grund för en fortsatt stark tillväxt under många år framöver.



Genom Stillfronts etablerade Stillops-plattform får **de bästa teamen av spelutvecklare över hela världen** hjälp att samverka och utnyttja hela sin potential.

## Finansiella mål 2020–2022

Stillfronts tidigare finansiella mål – som ursprungligen tillkännagavs i samband med kapitalmarknadsdagen i november 2019 och uppdaterades i samband med kapitalmarknadsuppdateringen i september 2020 – samt verkligt utfall presenteras nedan.

		Mål	Resultat 2022
<b>Tillväxt</b>	Stillfronts mål är att nå en nettoomsättning på 10 miljarder kronor 2023. Tillväxten kommer att ske såväl organiskt som genom förvärv.	NETTOOMSÄTTNING UNDER 2023 <b>10 000 MSEK</b>	NETTOOMSÄTTNING <b>7 058 MSEK</b>
<b>Lönsamhet</b>	Stillfronts mål är att nå en justerad rörelsemarginal runt 35 procent. Den justerade rörelsemarginalen definieras som rörelsemarginalen exklusive nedskrivningar hänförliga till förvärvsrelaterade poster och jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättningen. Den justerade rörelsemarginalen kan variera från kvartal till kvartal, främst beroende på antalet nya användare och produktutveckling.	JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBIT-MARGINAL) <b>~35%</b>	JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (EBIT-MARGINAL) <b>28%</b>
<b>Skuldsättning</b>	Kvoten nettoskuld/justerad EBITDA bör inte överstiga 1,5x. Justerad EBITDA proforma definieras som justerad EBITDA inklusive förvärv och exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna. Koncernen kan under vissa omständigheter besluta att överskrida denna nivå under korta tidsperioder.	NETTOSKULD/JUSTERAD EBITDA <b>&lt;1,5x</b>	NETTOSKULD/JUSTERAD EBITDA <b>1,5x</b>

# Uppdaterade finansiella mål 2023

I samband med kapitalmarknadsdagen den 15 februari 2023 tillkännagav Stillfront uppdaterade finansiella mål. De uppdaterade finansiella målen ersätter de tidigare finansiella målen, som ursprungligen tillkännagavs i samband med kapitalmarknadsdagen i november 2019 och uppdaterades i samband med kapitalmarknadsuppdateringen i september 2020. Stillfronts uppdaterade finansiella mål kommer att följas upp årligen och gäller tills vidare.

## Tillväxt

Årlig organisk intäkstillväxt överstigande den adresserade marknads (med stöd av strategiska och värdeskapande fusioner och förvärv). Stillfronts adresserade marknad definieras som den globala mobilspelsmarknaden, exklusive Kina.

## Mål

ORGANISK TILLVÄXT

>marknaden

## Lönsamhet

Årlig justerad EBITDAC-marginal i intervallet 26–29 procent. Stillfronts justerade EBITDAC definieras som vinst före ränta, skatt, av- och nedskrivningar, minus aktiverade kostnader för produktutveckling, justerat för jämförelse-störande poster.

JUSTERAD EBITDAC-MARGINAL

~26–29%

## Skuldsättning

Skuldsättningsgrad under 2,0x (inklusive villkorade köpeskillingar som betalas kontant under de närmaste 12 månaderna). Stillfronts skuldsättningsgrad definieras som räntebärande nettoskuld, inklusive kortsiktiga kontantbetalningar, i förhållande till de senaste tolv månadernas justerade EBITDA proforma. Koncernen kan under vissa omständigheter besluta att överskrida denna nivå under kortare tidsperioder.

NETTOSKULD/JUSTERAD EBITDA

<2,0x

# Hållbarhetsrapport 2022

”Vi vill göra ett positivt avtryck i våra användares dagliga liv med våra spel.”

## STILLFRONTS HÅLLBARHETSPELARE

### Gaming for all

Vi utvecklar roliga, smarta och underhållande spel som påverkar människor och hela samhället på ett positivt sätt. Vi vill att våra spel ska vara en fantastisk social upplevelse samtidigt som vi tar ansvar för att skapa en trygg, jämlik och välkomnande spelmiljö för alla.

### Living our values

För oss på Stillfront är medarbetarna vår största tillgång. Vi vill skapa en värdebaserad företagskultur som präglas av inkludering och mångfald och attraherar begåvade och kompetenta medarbetare.

### Smart resource use

För oss är det en självklarhet att använda resurser så smart och effektivt som möjligt för att både spelbranschen och vår miljö ska må bra på lång sikt. Vår verksamhet är digital, och vår största negativa miljöpåverkan kommer från utsläppen när våra spel spelas på mobila enheter eller webbläsare. Vi vill minska våra egna utsläpp och tar därför initiativ till projekt och informerar om hur man blir en smart spelare.

# Att bygga ett hållbart spelföretag

## VD-ORD

På Stillfront vill vi göra ett positivt avtryck i våra användares liv, och det gäller för allt vi gör som företag. En viktig del av vår verksamhetsmodell är vårt hållbarhetsarbete. I takt med att människor lägger mer av sin fritid på spel blir vårt uppdrag ännu viktigare. Som concern är Stillfront ansvarig för att det innehåll vi publicerar överensstämmer med våra värden, och att vi kan skapa ett speluniversum som är digitalt, prisvärt, jämlikt och hållbart.

Under 2022 införde vi en handbok för alla våra studios. Syftet med handboken är att ge våra studios både strategisk och praktisk vägledning om hållbarhet i den dagliga verksamheten. Handboken innehåller initiativ inom Stillfronts tre hållbarhetspelare: Responsible gaming, Living our values och Gaming for all. Handboken är även indelad i tre mognadsfaser som identifierar status för respektive studios hållbarhetsarbete och lämpliga åtgärder för respektive fas. Vi har också introducerat ett digitalt datainsamlingsverktyg för alla studios, som samlar in data på årsbasis inom de tre pelarna i vårt hållbarhetsarbete. På så sätt kan våra studios få en överblick över hur de ligger till internt och en tydlig årlig översikt över sina framsteg.

Under året har vi även fokuserat ännu mer på interna och kulturella perspektiv med målet att ha nöjda medarbetare som mår bra. Vi tog initiativ till ett Living our values-forum där vi bjöd in HR-cheferna från våra studios för att diskutera gemensamma utmaningar och dela med oss av bästa praxis. Vi har också breddat vår årliga medarbetarenkät som mäter medarbetarnöjdhet och välbefinnande på arbetsplatsen.

I slutet av 2022 åtog vi oss att sätta upp kortsiktiga mål för att minska utsläppen i hela företaget, baserade på vetenskapliga rön och initiativet Science Based Targets (SBTi). Sedan 2019 har vi byggt en tillförlitlig modell för datainsamling för vår organisation och vi publicerar årligen våra utsläpp av växthusgaser. Vi har nu breddat analysen av vår klimatpåverkan och skapat en modell för att beräkna utsläppen från vår digitala marknadsföring. Framöver kommer vi att fokusera på att genomföra tillfredsställande åtgärder för att minska utsläppen från Stillfronts egen verksamhet samt inleda projekt för att minska energiförbrukningen när våra spel spelas.

Fokusområden för 2023 är att genomföra en uppdaterad dubbel väsentlighetsanalys och införa riktlinjer för att öka användningen av förnybar energi i våra kontorslokaler. Vi kommer även att öka vårt fokus på den kompetens och talang som finns inom koncernen och fortsätta att driva projekt inom strategisk kompetensförsörjning (talent management), vid sidan av många andra initiativ.

Vi är verksamma inom den digitala underhållningsindustrin och når fler än 60 miljoner användare varje månad. Därför är det viktigt för oss att, i samarbete med våra branschkollegor och våra plattformar, informera och utbilda om viktiga åtgärder som en ansvarsfull spelare bör vidta. Vi är ödmjuka och medvetna om de svårigheter som finns, men vi har en tydlig vision.



**Jörgen Larsson**

Vd och grundare, Stillfront Group

**”2022 införde vi en handbok för alla studios som ger strategisk och praktisk vägledning inom hållbarhet.”**

# Ramverk och mål för vårt hållbarhetsarbete

För oss på Stillfront är hållbarhet en integrerad del av vår strategi och affärsmodell. Vi har upprättat ett ramverk som hjälper oss att fokusera på de mest relevanta miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfrågorna, driva utvecklingen framåt och engagera interna och externa aktörer. Stillfronts

väsentliga frågor, mål och målsättningar ingår i ramverket och bildar tillsammans de tre huvudpelarna: Gaming for all (värdet vi skapar genom våra produkter), Living our values (interna och kulturella perspektiv) och Smart resource use (vår klimatpåverkan och hur vi minskar den). När vi utform-

ade ramverket tog vi hänsyn till flera internationella principer, bestämmelser, standarder och riktlinjer, däribland principerna i FN:s Global Compact, EU:s taxonomi, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

## Gaming for all

”Vi fokuserar på värdet vi skapar genom våra produkter”

MÅL	RESULTAT 2022
<b>Mångfald i våra spel</b>	
Nya spel som lanseras eller utvecklas ska bidra till större mångfald i vårt spelutbud.	Vår aktiva portfölj utökades med 14 nya spel under 2022. Det innebär att vi kan nå en ännu bredare publik och vi ökar den kulturella representationen och tillgängligheten för spelare över hela världen.
<b>En ansvarsfull spelkultur</b>	
Nolltolerans mot kränkande beteenden bland spelarna. Vidta åtgärder mot samtliga incidenter som kan beläggas.	Alla anmälda incidenter som kan beläggas har följts upp av våra studios enligt vårt strikta protokoll.
<b>Användarintegritet och datasäkerhet</b>	
Vi vidtar åtgärder mot samtliga incidenter som kan beläggas.	Under 2022 rapporterades ett bekräftat dataintrång till lokala dataskyddsmyndigheter och fyra klagomål inkom från dataskyddsmyndigheter.

Läs mer på s. 17–19 →

## Living our values

”Interna och kulturella perspektiv”

MÅL	RESULTAT 2022
<b>Jämställdhet, mångfald och inkludering</b>	
1. Nya spelutvecklingsteam bör bidra till ökad mångfald och inkludering	1. De spelteam som introducerades under 2022 präglas av mångfald och mångkultur, och speglar den stora mångfald av genrer och målgrupper som de riktar sig till.
2. Könsfördelningen ska vara 40/60 på alla nivåer inom koncernen.	2. Könsfördelningen i procent var 31/69 på alla nivåer inom koncernen 2022.
<b>Engagerade medarbetare som mår bra</b>	
Vår globala Employee Net Promoter Score (eNPS) bör ligga över 25. Den mäter hur sannolikt det är att medarbetare rekommenderar Stillfront som arbetsplats.	I slutet av 2022 var vår globala eNPS 22.  En bra eNPS ligger mellan 10 och 30, över 30 är utmärkt.
<b>En ansvarsfull verksamhet</b>	
Vidta åtgärder mot samtliga incidenter som anmäls via våra Speak Up-kanaler och som kan beläggas.	Under 2022 har vi inte tagit emot några anmälningar via våra Speak Up-kanaler som kan beläggas.

Läs mer på s. 20–22 →

## Smart resource use

”Plan för att minska vårt klimatavtryck”

MÅL	RESULTAT 2022
<b>Minskning av koldioxidutsläpp</b>	
Under 2022 var vår ambition att sätta upp ett mål för vår utsläppsminskning som överensstämmer med kriterierna i Science Based Targets initiative (SBTi).	I december 2022 åtog vi oss att sätta upp kortsiktiga mål för att minska utsläppen i hela företaget som överensstämmer med vetenskapliga rön och initiativet Science Based Targets (SBTi). Genom att ansluta oss till SBTi kommer vi nu att försöka få Stillfronts kortsiktiga mål för utsläppsminskningar validerade och godkända av SBTi.

Läs mer på s. 23–24 →

## Om vår affär

Vår verksamhet existerar inte i ett vakuum. Vi är beroende av leverantörer, distributionsplattformar och av alla som spelar våra spel. Stillfronts spel når ut via mobila plattformar och webbläsarplattformar. I slutet av 2022 stod mobilspel för 76 procent av Stillfronts totala bookings och andelen bookings från reklam uppgick till 16 procent.

Vår aktiva portfölj består av 78 spel fördelade på tre produktområden: Strategy, Simulation/Action & RPG och Casual & Mash-up. Våra spel riktar sig till personer som är 16 år eller äldre, beroende på spelens användarvillkor. I slutet av 2022 hade cirka 60 miljoner människor över hela världen haft glädje av våra spel, varav cirka hälften är kvinnor.

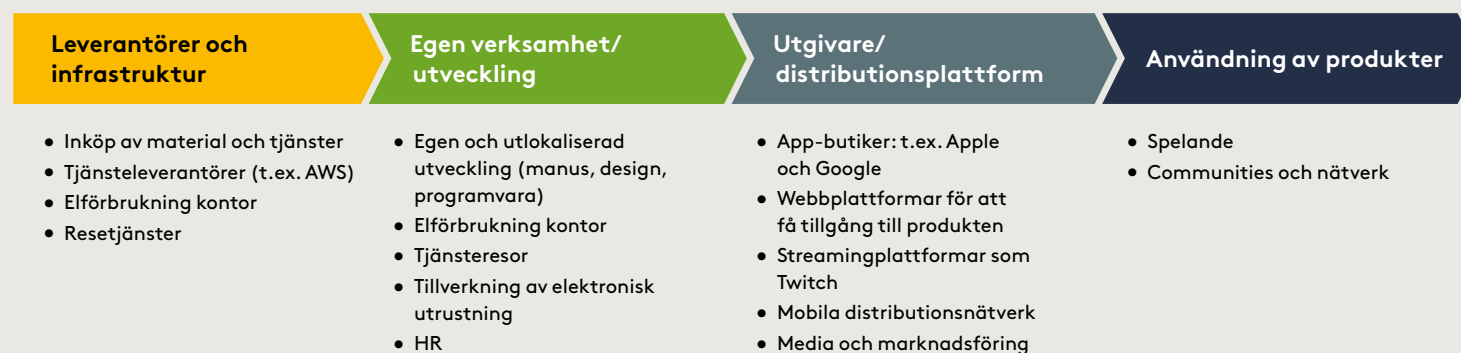
Stillfronts spel är huvudsakligen free-to-play-spel. Free-to-play-spel ger spelarna tillgång till ett spel utan kostnad, i

motsats till premiumspel som måste betalas innan det kan spelas. Våra spel ges ut av våra 23 spelstudios enskilt eller i samarbete med någon annan studio inom koncernen. Marknadsföringen sköts internt av Stillfront som har en stor egen kompetens inom prestationsbaserad marknadsföring.

Vi vill förbättra hållbarheten i hela vår värdekedja för att uppfylla vårt etiska och sociala ansvar, minska kostnaderna och säkerställa en hållbar framtid för branschen, samtidigt som vi erbjuder en trevlig och trygg spelupplevelse för alla användare.

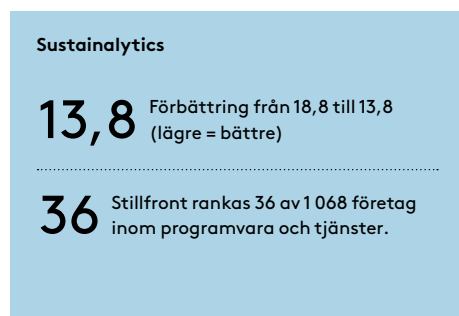
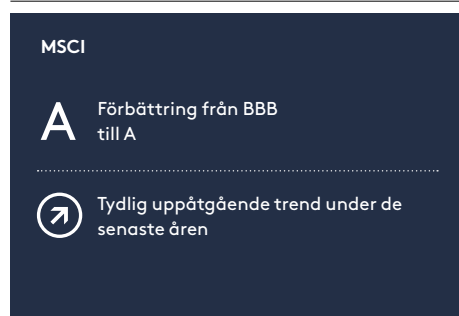
Vår verksamhet är digital, och vår största negativa miljöpåverkan kommer från utsläppen när våra spel spelas på mobila enheter eller webbläsare.

### Vår värdekedja



# Hållbarhetsstyrning

## RANKINGSINDEX FÖR UTVECKLING 2022



Styrelsen är ansvarig för Stillfronts övergripande strategi, där hållbarhet utgör en väsentlig del. Hållbarhetspolicyn har antagits av styrelsen. Vår ledningsgrupp tar fram verktyg och rutiner för att vägleda huvudkontoret och våra studios. Vi har inrättat särskilda forum för studiorepresentanter som behandlar de tre pelarna i vårt hållbarhetsramverk. Forumen leds av chefen för kommunikation, IR och hållbarhet, som också ansvarar för genomförandet av hållbarhetsstrategin och de prioriteringar som styrelsen fastställt.

Alla våra studios och deras medarbetare förväntas leva upp till våra hållbarhetsmål. Studios chef är ansvarig för implementering, tillsammans med representanten för respektive kommitté, samt för utbildning och uppföljning. Ett resurseffektivt, decentraliserat och digitalt arbetssätt är nyckeln till vår framgång.

I vår uppförandekod, baserad på de tio principerna i FN:s Global Compact som Stillfront har undertecknat, anges att alla våra medarbetare runt om i världen ska agera som Stillfront-representanter och ansvarsfulla medborgare. För att säkerställa att våra medarbetare förstår och följer vår uppförandekod genomför vi årliga utbildningsinsatser för alla anställda.

### Huvudsakliga policyer

Stillfront har tagit fram en uppsättning gemensamma värderingar och affärsprinciper som fungerar som stöd för det lokala hållbarhetsarbetet och en hållbar utveckling i våra studios. Våra viktigaste policyer är vår uppförandekod, våra policyer för hållbarhet, HR, dataskydd och integritet, vår policy mot mutor och korruption. Vi har även inrättat en visuellblåsarkanal, Speak Up. Våra policyer utvärderas årligen av styrelsen, och våra medarbetare genomgår varje år utbildningar i våra policyer. Under 2022, genomgick samtliga medarbetare (utom de som var tjänstlediga) en policyutbildning som tillhandahölls av vår juridiska avdelning.

FAIR-modellen är det primära styrdokumentet för ansvarsfullt innehåll och bygger på de värderingar och principer som vi baserar vårt innehåll på. FAIR-modellen behandlar frågor som rör forum och communities, åldersgränser, inkludering och mångfald samt ansvarsfull marknadsföring och betalfunktioner.

### Väsentliga frågor

Genom att effektivt styra vårt hållbarhetsarbete skapar vi en nära dialog med våra intressenter. Våra intressentgrupper består av de aktörer som påverkas mest av vår verksamhet samt de som har en avgörande betydelse för vår förmåga att nå våra mål.

Vårt hållbarhetsramverk omfattar de väsentliga frågor som identifierades genom den väsentlighetsanalys som vi genomförde under 2019. Genom väsentlighetsanalysen identifierades våra mest väsentliga hållbarhetsfrågor genom frågeformulär, undersökningar och intervjuer med våra viktigaste interna och externa intressenter, inklusive våra medarbetare, vår styrelse, våra kunder, investerare och icke-statliga organisationer.

Väsentliga frågor:

- Jämställdhet, mångfald och inkludering
- Medarbetarnas nöjdhet och välbefinnande
- Datasekretess och datasäkerhet
- Ansvarsfullt spelande och marknadsföring

Analysen identifierar också risker inom arbete och mänskliga rättigheter, miljö och korruptionsbekämpning i vår värdekedja, samt hur dessa risker hanteras. Analysen omfattade även branschspecifika risker och globala risker.

Under 2023 kommer vi att genomföra en dubbel väsentlighetsanalys i enlighet med kraven i Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD.



## GAMING FOR ALL

## Mångfald och inkludering i våra spel

### MÅL

Nya spel som lanseras eller utvecklas ska bidra till större mångfald i vårt spelutbud.

### RESULTAT

Vår aktiva portfölj har utökats med 14 spel under 2022. Det innebär att vi kan nå en ännu bredare publik och vi ökar den kulturella representationen och tillgängligheten för spelare över hela världen.

För oss är det viktigt att skapa spel och upplevelser för en global publik som återspeglar mångfalden i världen. Vi vill främja mångfald i fråga om kön, ras, etnicitet, hudfärg, nationellt ursprung, härkomst, medborgarskap, religion eller annan trosuppfattning, sexuell läggning, könsidentitet eller könsuttryck, funktionshinder, ålder, fackföreningstillhörighet, civilstånd, politisk övertygelse. Våra spel har ett brett utbud av karaktärer och vi strävar efter att undvika stereotyper. När våra spelare kan skapa sina egna karaktärer vill vi erbjuda dem valmöjligheter som motsvarar den mångfald som finns.

### Så skapar vi mångfald och inkludering i våra spel

FAIR-modellen är det primära styrdokumentet för ansvarsfullt innehåll och bygger på de värderingar och principer som vi baserar vårt innehåll på. FAIR-modellen är integrerad i vår dagliga verksamhet och används för våra månatliga avstämningar, där vår produktchef och vårt operativa team träffar våra studios och granskar innehållsuppdateringar samt utvecklingen av nya spel.

### Verksamheten under året

Vi erbjuder en diversifierad spelportfölj som attraherar många olika typer av spelare, men vi riktar oss endast till en vuxen publik. Stillfronts spelportfölj har utvecklats till ett spännande och dynamiskt ekosystem med över 60 miljoner spelare under 2022.

Under året arbetade våra studios med över 50 spelutvecklingsprojekt, inräknat större innehållsuppdateringar. Nya spelutvecklingsprojekt spänner över alla våra tre spelkategorier (Simulation, Action & RPG, Casual & Mash-up samt Strategy) och attraherar en blandad publik. Vi har också nått en bredare publik via en ny plattform, Netflix. I samarbete med strömningstjänsten har vi utvecklat ett spel som är tillgängligt för Netflix-prenumeranter över hela världen.

2022 ökade vi vår geografiska närvaro genom förvärvet av 6waves. 6waves är en studio med stor erfarenhet av att anpassa och lansera strategispel av hög kvalitet för den japanska marknaden. Det har stärkt vår närvaro i östra Asien, med tonvikt på den japanska spelmarknaden.



## Vår aktiva portfölj ökade till 78 spel under 2022

Under året arbetade Stillfronts studios med över 50 nya spelutvecklingsprojekt.

### SPELPORTFÖLJENS FÖRDELNING, SLUTET AV 2022



- Casual & Mash-up 43%
- Simulation, Action & RPG 23%
- Strategy 35%

## GAMING FOR ALL

## En ansvarsfull spelkultur

### MÅL

Nolltolerans mot kränkande beteenden bland användarna. Vidta åtgärder mot samtliga incidenter som kan beläggas.

### RESULTAT

Under 2022 behandlades alla ärenden som kunde styrkas av våra studios i enlighet med vårt strikta protokoll.

Förutom att se till att våra produkter följer våra riktlinjer om ansvarsfullt innehåll strävar vi också efter att skapa en positiv spelmiljö. Vi vill att våra spelare ska känna sig trygga och respekterade i våra digitala världar, och i takt med att människor ägnar en allt större del av sin fritid till att spela våra spel är det viktigare än någonsin att säkerställa en bra spelkultur.

Möjligheten att interagera med andra spelare är en viktig och uppskattad funktion i många av våra spel, men det finns en risk för skadliga beteenden. I våra spel spelar man alltid juste – inget fusk eller utnyttjande. Ingen får delta i eller uppmuntra skadliga beteenden, till exempel trakasserier eller nedsättande kommentarer om ras, sexuell läggning, könsidentitet, religion och ursprung, eller ovälkomna sexuella närmanden eller anspelningar.

### Så skapar vi en ansvarsfull spelkultur

I det ekosystem av spelutvecklare, utgivare, plattformägare och spelare där vi är verksamma har riktlinjer för vad som ska betraktas som ansvarsfullt innehåll utvecklats över tid. Riktlinjer som gäller för hela branschen och som vi följer i våra spel. Dessutom har Stillfront upprättat ett eget styrdokument (Responsible Content Declaration) med en plan för att motverka oacceptabelt innehåll och oacceptabla beteenden från de som spelar våra spel.

Styrdokumentet, som kallas FAIR-modellen, reglerar hur spelarna uppträder mot varandra. Dokumentet reglerar också hur vi tar ansvar för våra produkter och vidtar åtgärder mot oacceptabelt innehåll i våra egna spel och forum.

Vi motverkar skadliga beteenden genom att lägga in funktioner och algoritmer som ska filtrera bort dåligt språk, och spelare som bryter mot våra spelvillkor tillåts inte lämna kommentarer eller blir avstängda. Stillfront har nolltolerans mot kränkande beteende bland användare och våra studios har särskilt avsatta team som har till uppgift att skapa en positiv och inkluderande miljö.

Stillfronts spel har inga funktioner där man kan spela om riktiga pengar eller tävlingar i spelen där man kan vinna riktiga pengar. Spelare som vill göra köp i spelen måste överföra pengar via verifierade köp. Den överförda summan omvandlas till spelvaluta och objekt som inte kan bytas tillbaka mot riktiga pengar. Köpprocessen

är helt transparent, och i enlighet med plattformens regler och tillämplig lag har Stillfronts studios rutiner och programvara för att upptäcka och ingripa mot aktiviteter som bryter mot spelens användarvillkor.

### Verksamheten under året

Flera frågor har tagits upp under våra regelbundna avstämningsmöten, där vår produktchef och vårt operativa team träffar studioledningarna för att se över och diskutera verksamheten. Under 2022 har vi funderat mycket på hur vi bör marknadsföra krigsstrategispel med tanke på kriget i Ukraina. Under större delen av året har vi avstått från att marknadsföra en del av våra spel i de krigsdrabbade områdena och vi har fastställt ännu strängare riktlinjer för marknadsföring av spel med krigsrelaterade teman. Andra ämnen som behandlas under dessa avstämningar är utveckling av nya spel och uppdateringar av innehåll.



## GAMING FOR ALL

## Användar- integritet och datasäkerhet

### MÅL

Våra spelare ska känna att deras integritet och personuppgifter alltid är skyddade. Vidta åtgärder mot samtliga incidenter som kan beläggas.

### RESULTAT

Under 2022 rapporterades ett bekräftat dataintrång till lokala dataskyddsmyndigheter och fyra klagomål inkom från dataskyddsmyndigheter.

Integritet och dataskydd är av yttersta vikt för Stillfront. Våra rutiner har utformats för att värna om sekretess, integritet och tillgång till information och uppgifter. Stillfront strävar kontinuerligt efter att upprätthålla de högsta standarderna för att skydda sina användare från cyberattacker och kortbedrägerier när de spelar våra spel. Vi lägger ner stora arbetsinsatser på att följa alla tillämpliga lagar och regler för att uppnå högsta säkerhet och vi förväntar oss detsamma av våra affärspartners och leverantörer.

### Så skapar vi användarintegritet och datasäkerhet

Genom åren har vi lagt ner stora resurser på att säkerställa att våra rutiner för hantering av personuppgifter möter de krav som finns i dataskyddsförordningen (GDPR) och andra tillämpliga lagar om dataskydd och personuppgiftsbehandling. På Stillfronts webbplats kan du få information om användarnas rättigheter och hur Stillfront behandlar personuppgifter. Användarnas personuppgifter behand-

las av våra studios och behandlingen följer riktlinjerna i integritetsmeddelandet för varje enskilt spel. Deloitte är koncernens externa dataskyddsombud och genomför även återkommande riktade granskningar.

### Verksamheten under året

Alla medarbetare på Stillfront erbjuds regelbundet utbildning i frågor om datasekretess och dataskydd. Stillfront tillhandahåller mallar och vägledningar för bästa praxis som hjälper medarbetarna i nyare och mindre erfarna studios att snabbt etablera stabilare och mer formulerade rutiner för integritetsskydd. Stillfront har under 2022 implementerat en ROPA-programvara som underlättar för koncernen att följa reglerna när det gäller registrering av behandlingsaktiviteter i samband med personuppgifter. ROPA-programvaran säkerställer effektiva rutiner för registerhållning och ansvarsskyldighet inom koncernen, vilket främjar efterlevnaden av GDPR-kraven.



## LIVING OUR VALUES

# Jämställdhet, mångfald och inkludering

På Stillfront anser vi att mångfald bland medarbetarna är avgörande för att bättre förstå våra användare över hela världen. Allt fler kvinnor spelar spel och det finns även en efterfrågan på underhållning av hög kvalitet på flera språk, som är anpassad efter olika kulturer, religioner och sedvänjor. Därför är jämställdhet, mångfald och inkludering viktigt för oss på Stillfront – och inte bara för att skapa en kultur där alla kan växa. Det är också en allt viktigare aspekt av en framgångsrik spelutveckling.

## Så skapar vi jämställdhet, mångfald och inkludering

Vår verksamhetsmodell säkerställer att de studios som ingår i Stillfront behåller sin unika identitet och sin operativa självständighet. Vårt mål är att vi ska växa tillsammans både som företag och individer, och vi tror på långsiktiga relationer och ett decentraliserat ledarskap. Vi är en värdedriven koncern som finns i många regioner och länder runt om i världen. Vår personal står för mångfald i många olika avseenden, inte bara när det gäller geografisk närvaro, nationalitet och språkkunskaper utan också när det gäller erfarenheter, färdigheter och perspektiv. Vi tar till oss olikheter och gör saker på olika sätt.

Vår uppförandekod stödjer vår affärsstrategi och understryker vikten av jämlikhet, mångfald och inkludering. Vi har nolltolerans mot alla former av diskriminering och trakasserier och våra studios arbetar aktivt för jämställdhet och inkludering. Spelbranschen står inför utmaningar när det gäller tillgången på talanger och branschen måste locka fler kvinnor. På Stillfront har vi en tydlig ambition att locka fler kvinnor i hela organisationen.

## Aktiviteter under året

2022 uppdaterade vi företagets värderingar som en del av ett större Stillfront IV-projekt. Stillfront IV-projektet syftar till att framtids-säkra koncernen så att vi kan ta nästa steg som ett globalt spelföretag. Stillfront är en mångkulturell organisation med anställda från många olika regioner och geografiska områden.

Under året inledde vi en kartläggning av kompetensen inom företaget – den första som rör hela koncernen – för att hjälpa våra studios att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Jämställdhet, mångfald och inkludering ingår som en integrerad del i det arbetet, både när det gäller rekrytering och att sammanställa team.

## Tre egenskaper som utmärker oss på Stillfront

### Passionerade

Vi brinner för spel. Innovation är en del av vårt DNA och vi välkomnar nya idéer och initiativ. Vi strävar alltid efter att göra vårt yttersta för att lyckas.

### Ansvarsfulla

Vi uppträder professionellt och tar ansvar för våra handlingar för att bygga världens bästa spelföretag på ett hållbart sätt.

### Ödmjuka

Vi är öppna för nya perspektiv och vi presterar bäst när vi arbetar tillsammans i ett team som präglas av mångfald och ömsesidigt förtroende.

### MÅL

Nya spelutvecklingsteam ska bidra till ökad mångfald och inkludering

### RESULTAT

De spelteam som introducerades under 2022 präglas av mångfald och mångkultur, och speglar den stora mångfald av genrer och målgrupper som de riktar sig till.

### MÅL

Könsfördelningen bör vara 40/60 på alla nivåer i koncernen.

### RESULTAT

Vi är stolta över att ha en styrelse som består av hälften män och hälften kvinnor och en koncernledning med 43 procent kvinnor och 57 procent män. Vi har också förbättrat könsfördelningen i affärsledningen där vi nu har 17 procent kvinnor och 83 procent män. I hela koncernen hade vi 31 procent kvinnor och 69 procent män i slutet av 2022, jämfört med 2021 då siffrorna var 30 respektive 70.

Styrelse

**50% kvinnor**

Koncernledning

**43% kvinnor**

Affärsledning

**17% kvinnor**

Hela koncernen

**31% kvinnor**

## LIVING OUR VALUES

# Medarbetarnas engagemang och välbefinnande

## MÅL

För Stillfront är det avgörande att kunna attrahera och behålla de mest begåvade personerna inom spelbranschen. Vårt mål är en global Employee Net Promoter Score (eNPS) på över 25.

*eNPS mäter hur sannolikt det är att medarbetare rekommenderar Stillfront som arbetsplats.*

## RESULTAT

I slutet av 2022 var vårt globala Employee Net Promoter Score (eNPS) 22.

*En bra eNPS-poäng ligger mellan 10 och 30, över 30 är utmärkt.*

Vår vision är att bygga världens bästa spelföretag, vilket innebär att skapa den bästa plattformen för våra kvalificerade medarbetare och team att växa i. Vi vill bygga vad vi definierar som det moderna företaget med en stark och öppen kultur, ett decentraliserat ledarskap och ansvarsfulla medarbetare. Stillfronts verksamhetsmodell bygger på entreprenörskap, skalbarhet, struktur och synergi, och entreprenörskandan är nyckeln till vår framgång.

### Så lyfter vi medarbetarnas engagemang och välbefinnande

Stillfront kan erbjuda en unik kombination av fristående och välskötta spelstudios som stöds av en global koncern med ett stort nätverk av kollegor, kunskap och möjligheter. Via vår Stillops-plattform kan våra studios samverka och utveckla hela sin potential. Det skapar möjligheter till samarbete och synergier.

För att Stillfront ska lyckas i framtiden är vi beroende av att attrahera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Därför är det viktigt för oss att erbjuda en attraktiv och konkurrenskraftig arbetsplats där medarbetarna kan trivas och må bra. I vår koncernövergripande personalpolicy drar vi upp riktlinjer för de anställdas säkerhet, engagemang och välbefinnande, rekrytering, mångfald och inkludering, karriärutveckling samt lön och andra ersättningar. På Stillfront ser vi positivt på föräldraledighet och vi har nolltolerans mot trakasserier och diskriminering.

Stillfront genomför årliga undersökningar om medarbetarnas nöjdhet och kvartalsvis mäter vi våra medarbetares engagemang och

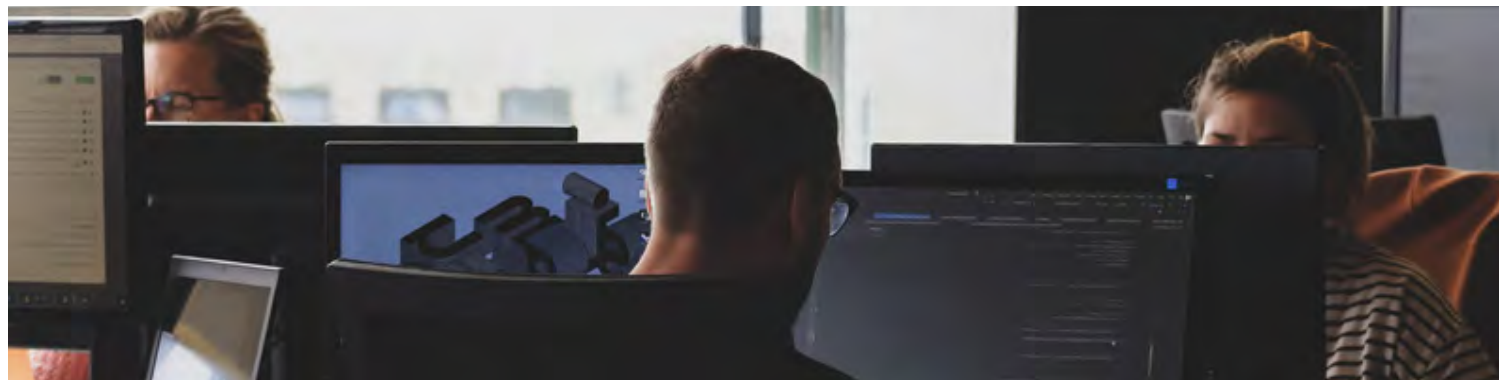
välbefinnande genom att ställa frågan: "Hur sannolikt är det att du skulle rekommendera Stillfront som en bra arbetsplats?" Resultatet är vårt globala Employee Net Promoter Score (eNPS). En bra eNPS-poäng ligger mellan 10 och 30, över 30 är utmärkt.

### Verksamheten under 2022

Under 2022 har vi fokuserat ännu mer på interna och kulturella perspektiv med målet att ha nöjda medarbetare som mår bra. Vi tog initiativ till ett Living our values-forum där vi bjöd in våra studios HR-chefer för att diskutera gemensamma utmaningar och dela med oss av bästa praxis.

Under året har vi fokuserat ännu mer på att stödja våra studios personalchefer i arbetet med kompetenskartläggning, rekrytering, lönesättning med mera. Vårt talent management-program omfattar till exempel medarbetarsamtal, tydliga karriärvägar, starka företagsvärderingar, utbildning i våra policyer och medarbetarenkäter.

Under 2022 deltog 78 procent av alla medarbetare i regelbundna utvärderingar av prestationer och karriärutveckling. Det genomsnittliga antalet utbildningstimmar var tre timmar under 2022 och exempel på utbildning är externa kurser i lokala språk, ledarskapsutbildning och andra externa utbildningsgrupper för medarbetare. Under 2022 rapporterades inga arbetsrelaterade skador, inga anmälningspliktiga fall av ohälsa och vi hade inga incidenter av diskriminering.



## LIVING OUR VALUES

# En ansvarsfull verksamhet

**MÅL**

Vidta åtgärder mot samtliga incidenter som anmäls via våra Speak Up-kanaler och som kan beläggas.

**RESULTAT**

Under 2022 har vi inte tagit emot några anmälningar via våra Speak Up-kanaler som kan beläggas. Alla ärenden som anmäldes via Stillfronts Speak Up-kanaler har behandlats i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Stillfront har en gemensam ram av värderingar och affärsprinciper som ligger till grund för hur vi arbetar lokalt. Vårt sätt att arbeta låter oss utnyttja lokala affärsmöjligheter samtidigt som vi är en koncern med gemensamma värderingar och principer. Våra viktigaste policyer är vår uppförandekod, våra policyer för hållbarhet, personal, dataintegritet och säkerhet, bekämpning av mutor och korruption samt våra riktlinjer och rutiner för visseblåsning, Speak Up.

**Så skapar vi en ansvarsfull verksamhet**

I vår uppförandekod, baserad på de tio principerna i FN:s Global Compact som Stillfront har undertecknat, anges att alla våra medarbetare runt om i världen ska agera som Stillfront-representanter och ansvarsfulla medborgare. För att säkerställa att våra medarbetare förstår och följer vår uppförandekod och andra policyer genomför vi årliga utbildningsinsatser för alla anställda.

Oegentligheter kan anmälas via Speak Up-kanalen på vår webbplats eller genom att skicka en anmälan via e-post eller brev. Stillfronts Speak Up committee, som består av styrelsens ordförande och bolagets chefsjurist, behandlar samtliga ärenden på ett rättvist, konsekvent och opartiskt sätt.

Stillfront har nolltolerans mot mutor, korruption och penningtvätt och har antagit en policy mot mutor och korruption som gäller alla företag och anställda inom koncernen. Vi har åtagit oss att följa de normer som fastställs i tillämpliga lagar och förordningar kring bekämpning av mutor, korruption och penningtvätt, till exempel Bribery Act 2010 i Storbritannien och Foreign Corrupt Practices Act i USA.

**Verksamheten under året**

Under 2022 fick alla medarbetare utbildning i korruptionsbekämpning. Varje överträdelse av principerna i policyn ska anmälas via de särskilda kanaler som finns, till exempel Stillfronts Speak Up-kanaler. Under 2022 hade vi inga fall av korruption.

Skatter är en viktig länk mellan stat, samhälle och företag. Stillfront har analyserat olika skattereglers påverkan på verksamheten för att säkerställa en korrekt skattesituation. Stillfront redovisar och betalar skatt i enlighet med gällande lagstiftning och med hänsyn till skatterådgivarnas rekommendationer. Skattesatsen för helåret 2022 uppgick till 27 procent för koncernen.

Alla företag som blir en del av Stillfront genomgår en granskning med särskild inriktning på interna processer som säkerställer rättslig och finansiell efterlevnad, inklusive förebyggande åtgärder mot korruption, efterlevnad av sanktioner och bekämpning av penningtvätt.



## SMART RESOURCE USE

Klimat-  
åtgärder

## MÅL

Under 2022 var vår ambition att sätta upp ett mål för vår utsläppsminskning som överensstämmer med kriterierna i Science Based Targets initiative (SBTi).

## RESULTAT

I december 2022 åtog vi oss att sätta upp kortsiktiga mål för att minska utsläppen i hela företaget som överensstämmer med vetenskapliga rön och initiativet Science Based Targets (SBTi). Genom att ansluta oss till SBTi kommer vi nu att försöka få Stillfronts kortsiktiga mål för utsläppsminskningar validerade och godkända av SBTi.

På Stillfront är vi övertygade om att vår bransch har en roll att spela i kampen mot klimatförändringarna och vi har åtagit oss att vidta åtgärder för att minska vår miljöpåverkan. Vi förstår att vi som ledande aktör inom spelindustrin har en unik möjlighet att föregå med gott exempel och inspirera andra att följa efter. Vi är stolta över att vidta åtgärder för att minimera vårt klimatavtryck och arbeta på ett hållbart sätt.

I varje land tillämpas miljökrav på verksamheten som minst motsvarar lokal miljölagstiftning i den mån den är tillämplig på koncernens verksamhet. Miljöpåverkan från Stillfronts verksamheter är endast indirekt, i form av energiförbrukning i samband med datatrafik och datalagring samt resor.

**Så bidrar vi med klimatåtgärder**

Att mäta vår klimatpåverkan är det första steget mot att begränsa våra utsläpp och se till att vi arbetar enligt plan. På Stillfront har vi tagit fram en tillförlitlig modell för datainsamling och vi redovisar våra utsläpp av växthusgaser varje år sedan 2019. Klimatkalkylerna utförs i enlighet med GHG-protokollet.

Stillfront har en miljökommitté sedan 2020. Smart resource use-forumet, som omfattar alla 23 studior.

**Verksamheten under året**

Under 2022 åtog vi oss att sätta upp kortsiktiga mål för att minska utsläppen i hela företaget som överensstämmer med vetenskapliga rön och initiativet Science Based Targets (SBTi). SBTi är ett samarbete mellan CDP (Climate Disclosure Project), FN:s Global Compact, World Resources Institute (WRI) och Världsnaturfonden (WWF).

Under året genomförde Stillfront en första analys av arbetet med att minska vårt klimatavtryck. Det resulterade i en aktivitetsplan och ett ramverk för koncernens första klimatmål på kort sikt. Genom att ansluta oss till SBTi kommer vi nu att försöka få Stillfronts kortsiktiga mål för utsläppsminskningar validerade och godkända av SBTi. Vi kommer från och med nu att fokusera på att genomföra tillfredsställande åtgärder för att minska utsläppen från Stillfronts egen verksamhet samt inleda projekt för att minska energiförbrukningen när våra spel spelas.



## Redovisning av växthusgaser

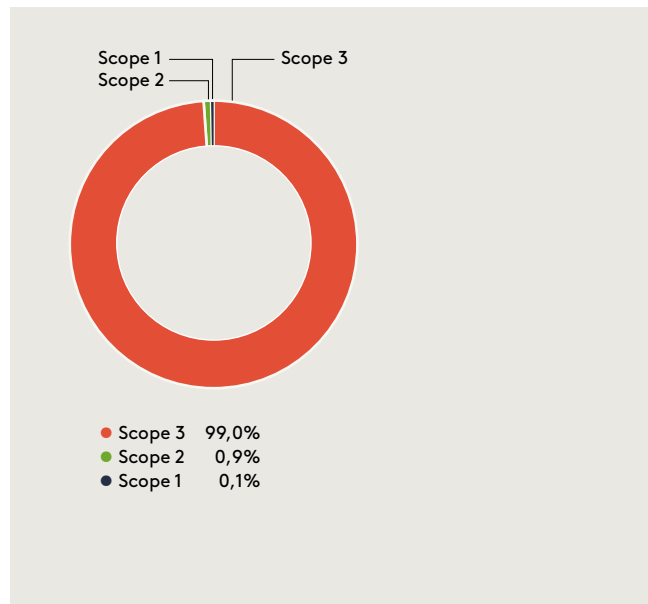
Stillfronts totala utsläpp av växthusgaser för 2022 var 57 394 tCO<sub>2</sub>e jämfört med 33 173 tCO<sub>2</sub>e under 2021. Ökningen av CO<sub>2</sub>e-utsläppen jämfört med föregående år beror främst på en ökning av scope 3-utsläppen. Detta beror främst på förbättrad datatäckning och datakvalitet där vi har reviderat och uppdaterat våra beräkningsmetoder, särskilt för uppskattning av scope 3.11 Användning av sålda produkter, vilket påverkade utsläppen.

Scope 1 omfattar direkta utsläpp från bränslen för uppvärmning, leveransfordon och personbilar samt från köldmedier och uppgår till 74 tCO<sub>2</sub>e för 2022. Scope 2 omfattar indirekta utsläpp från inköpt energi,

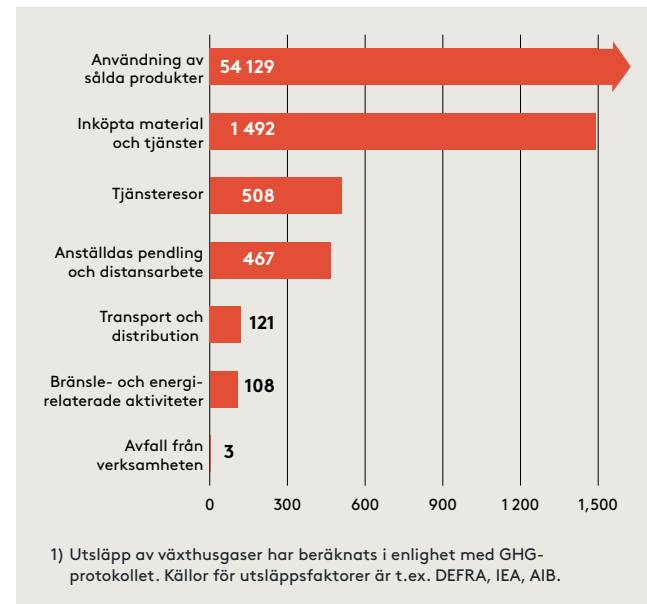
t.ex. el, fjärrvärme och fjärrkyla. Utsläppen i scope 2 marknadsbaserat var 493 tCO<sub>2</sub>e för 2022. tCO<sub>2</sub>e-utsläppen minskade jämfört med föregående år, främst på grund av ökade inköp av förnybar el, som utgör 16 procent av de totala energiinköpen (el, fjärrvärme och fjärrkyla) och 29 procent av elinköpen (8 procent år 2021).

Utsläppen inom scope 3 var 56 827 tCO<sub>2</sub>e och utgör 99 procent av totala utsläpp för 2022. Inom Scope 3 utgör kategorin Användning av sålda produkter (speltimmar) 95 procent av de totala scope 3-utsläppen. Totalt sett ökade Stillfront Groups scope 3-utsläpp med 77 procent jämfört med 2021, främst på grund av ökade utsläpp från speltimmar.

## TOTALA UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER PER SCOPE 2022



## SCOPE 3-UTSLÄPP 2022, tCO<sub>2</sub>e<sup>1)</sup>



## ENERGIFÖRBRUKNING INOM FÖRETAGET 2022 (MWH)

Energityp	Varav förnybara energikällor	
	Total mängd	
Elektricitet	1 019	293
Fjärrkyla	78	0
Fjärrvärme	683	0
Bränslen	243	0
<b>Summa</b>	<b>2 023</b>	<b>293</b>

El, fjärrvärme och fjärrkyla har köpts av Stillfront Group under rapportåret 2022. Stillfront Group har inte köpt någon ånga. Bränslen representerar diesel och bensin som används i bilar som ägs eller kontrolleras av Stillfront Group, samt den energi som används i elbilar och förbrukning av naturgas som används på plats. När data inte fanns tillgänglig har uppskattningar och extrapoleringar gjorts på grundval av genomsnittliga heltidsekvivalenter. Extrapolering av energi från el, fjärrvärme och kyla utgör 56 procent och extrapolering av energi från bränslen utgör 38 procent.

## UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER, tCO<sub>2</sub>e<sup>2)</sup>

Utsläpp kategori	Mängd		
	2022	2021	2020
Scope 1 (direkta utsläpp) - totalt	74	64	8
Scope 2 (indirekta utsläpp) - totalt marknadsbaserat <sup>3)</sup>	493	1 026	1 150
Scope 3 (andra utsläpp) - totalt <sup>4)</sup>	56 827	32 083	26 692
<b>Totala utsläpp</b>	<b>57 394</b>	<b>33 173</b>	<b>27 850</b>

2) Utsläpp av växthusgaser har beräknats i enlighet med GHG-protokollet. Källor för utsläppsfaktorer är t.ex. DEFRA, IEA, AIB. När data inte fanns tillgänglig har uppskattningar och extrapoleringar gjorts på grundval av genomsnittliga heltidsekvivalenter. Extrapoleringarna utgör 3 procent av de totala CO<sub>2</sub>e-utsläppen i scope 1, 2 och 3.

3) Utsläpp i tCO<sub>2</sub>e enligt den platsbaserade metoden: 511 tCO<sub>2</sub>e

4) Utsläppen inom scope 3 har ökat betydligt jämfört med tidigare år, vilket främst beror på förbättrad datatäckning och kvalitet. Under året reviderade och uppdaterade Stillfront Group också beräkningsmetoderna för scope 3.11 (Användning av sålda produkter), vilket ledde till en ökning av dessa utsläpp jämfört med föregående år.



# EU:s taxonomirapportering

För rapporteringsåret 2022 måste vi rapportera om 1) huruvida de ekonomiska verksamheterna är taxonomiförenliga, 2) vilka miljömål de taxonomiförenliga verksamheterna väsentligen bidrar till och 3) hur de taxonomiförenliga verksamheterna överensstämmer med de tillämpliga kriterierna avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH) och minimiskyddsåtgärderna i artikel 3.

Genom att granska vår affärsverksamhet har vi kommit fram till att vår verksamhet som spelutvecklare och spelutgivare inte omfattas av den delegerade klimatlagen och omfattas följaktligen inte av taxonomin.

Nedan presenterar vi andelen av koncernens omsättning, kapitalutgifter (capex) och driftsutgifter (opex) för rapporteringsperioden 2022, som är kopplad till taxonomiförenliga ekonomiska verksamheter med anknytning till de två första miljömålen (begränsning av klimatförändringar och anpassning till klimatförändringar) i enlighet med artikel 8 i taxonomiförordningen.

## Intäkter, omfattas inte av taxonomin

Den totala omsättningen motsvarar nettoomsättningen i koncernens rapport över totalresultatet i årsredovisningen.

Se även not 5 i årsredovisningen. Omsättningen i Stillfront anses inte omfattas av taxonomin.

## Capex, omfattas av taxonomin

Summa capex motsvarar tillägg, inklusive företagsförvärv, till balansposterna immateriella tillgångar utom goodwill, och inventarier, verktyg och installationer, före avskrivningar och nedskrivningar, enligt not 14 och 17 (rubrikerna Genom förvärv av verksamhet, Intern utveckling under året och Nyanskaffningar) till koncernens rapport över finansiell ställning, kompletterat med tillägg/förändringar av nyttjanderättstillgångar enligt not 16. I Stillfront anses investeringar i fastigheter i form av tillägg till nyttjanderättstillgångar som utgör kontorslokaler omfattas av taxonomin, medan övriga investeringar inte omfattas, enligt 7.7, Förvärv och ägande av byggnader i bilaga I.

## Opex, omfattas inte av taxonomin

Summa opex motsvarar icke aktiverade kortfristiga leasingavtal (se not 16), underhålls- och reparationskostnader och andra direkta kostnader för den dagliga servicen av inventarier, verktyg och installationer. Opex i Stillfront omfattas i praktiken inte av taxonomin, eftersom opex enligt definitionen i EU:s taxonomi betraktas som oväsentliga för vår affärsmodell. Som

utgivare av spel leder vår verksamhetsmodell i allmänhet inte till utgifter för underhåll, reparationer eller liknande.

## Taxonomianpassning

### Minimiskyddsåtgärder

Vår styrning och vårt policyramverk bygger på FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Policyramverket anger de krav som ställs på förfaranden för mänskliga rättigheter för att de ska anses tillräckliga enligt artikel 18 i den delegerade akten.

Vår globala policy mot mutor och korruption anger standarder och krav för att iaktta och följa tillämpliga lagar och förordningar mot mutor och korruption i de länder där vi är verksamma, och våra anställda genomgår årligen utbildning i denna policy. Vi ser dessutom regelbundet över våra processer för att se till att vi har adekvata rutiner mot korruption och mutor i enlighet med artikel 18 i den delegerade akten.

Vår uppförandekod innehåller ett avsnitt om rättvis konkurrens, som anger tydliga skyldigheter för Stillfront och våra medarbetare när det gäller att agera på ett sätt som är förenligt med alla tillämpliga konkurrenslagar och regler. Vi genomför årligen en utbildning i uppförandekoden för alla medarbetare.

## Taxonomiförenlig capex

För att avgöra om en ekonomisk verksamhet är taxonomiförenlig måste den först uppfylla det första kravet som beskrivs i taxonomiförordningen. Den måste bidra väsentligt till ett eller flera av miljömålen. För det andra får den inte påtagligt skada något av de andra miljömålen.

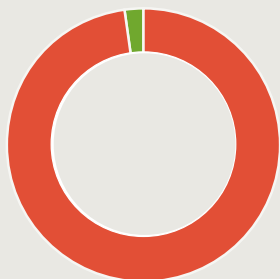
För de kvalificerade capex-verksamheterna har det i stort sett inte varit möjligt att få fram bevis för att de bidrar väsentligt. Detsamma gäller kriterierna avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH) för taxonomiförenlig verksamhet där vi inte har fått några bevis som stöder antagandet om DNSH. Därför rapporteras den del av vår capex som omfattas av taxonomin som ej taxonomiförenlig.

OMSÄTTNING



● Andel som inte omfattas 100%

CAPEX



● Andel som inte omfattas 98%  
● Andel som omfattas (men inte förenlig) 2%

OPEX



● Andel som inte omfattas 100%





# Hållbarhetsindex

Användarförklaring Sillfront har rapporterat den information som anges i detta hållbarhetsindex för perioden 2022-01-01 till 2022-12-31 med hänvisning till GRI-standarderna.

GRI 1 som används

GRI 1: Foundation 2021

GRI-STANDARD	UPPLYSNING	PLATS	KOMMENTAR
GRI 2: Allmänna upplysningar 2021	2-16 Kommunikation av kritiska frågor	Sida 16	
	205-2 Kommunikation och utbildning om korruptionsbekämpning	Sida 22	
GRI 205: Arbete mot korruption 2016	205-3 Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	Sida 22	
GRI 302: Energi 2016	302-1 Energiförbrukning inom företaget	Sida 24	
	305-1 Direkta växthusgasutsläpp (scope 1)	Sida 24	
	305-2 Indirekta växthusgasutsläpp från inköpt energi (scope 2)	Sida 24	
GRI 305: Utsläpp 2016	305-3 Andra indirekta växthusgasutsläpp (scope 3)	Sida 24	
	403-9 Arbetsrelaterade skador	Sida 21	
GRI 403: Arbetmiljö och säkerhet 2018	403-10 Arbetsrelaterad ohälsa	Sida 21	
	404-1 Genomsnittligt antal utbildningstimmar per år och anställd	Sida 21	
GRI 404: Utbildning och fortbildning 2016	404-3 Procentuell andel anställda som får regelbundna utvärderingar av prestationer och karriärutveckling	Sida 21	
GRI 405: Mångfald och jämställdhet 2016	405-1 Mångfald bland styrande organ och anställda	Sida 20	Delvis utelämnad: Ålder och styrande organ anges inte.
GRI 406: Icke-diskriminering 2016	406-1 Incidenter av diskriminering och vidtagna korrigerande åtgärder	Sida 21	
GRI 418: Kundintegritet 2016	418-1 Dokumenterade klagomål om kränkningar av kundernas integritet och förlust av kunduppgifter	Sida 19	
Egen KPI: Klagomål från användare	Antal klagomål och incidenter från användare som rapporterats och följts upp i enlighet med policyn.	Sida 18	
Egen KPI: Jämställdhet, mångfald och inkludering	Goda interna exempel på hur jämställdhet, mångfald och inkludering tillämpas i praktiken inom studion.	Sida 17 och 20	

# Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

TILL BOLAGSSTÄMMAN I STILLFRONT GROUP AB (PUBL), ORG.NR 556721-3078

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2022 på sidorna 12-28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 19 april 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Nicklas Kullberg**

Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport

Stillfront vill vara världens bästa spelföretag. Våra riktlinjer för bolagsstyrning ska hjälpa våra medarbetare att arbeta efter sunda affärsprinciper och säkerställa en kultur som präglas av ansvarsfullt risktagande. För oss är det viktigt att bygga upp och bibehålla tilliten hos våra medarbetare, användare, aktieägare och samarbetspartners – som alla bidrar till Stillfronts utveckling och hjälper oss att lyckas.

## Principer för bolagsstyrning

Stillfront är ett svenskt aktiebolag som är noterat på Nasdaq Stockholm. Bolaget tillämpar svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Stillfronts bolagsstyrning följer dessutom andra externa förordningar, bland annat den svenska aktiebolagslagen, svenska bokföringslagen, svenska årsredovisningslagen, förordningen om marknadsmissbruk (MAR) och Nasdaq Stockholms regler för emittenter, samt interna regelverk, bland annat Stillfronts bolagsordning, styrelsens arbetsordning, styrelsens vd-instruktion och andra koncernpolicyer, instruktioner och riktlinjer.

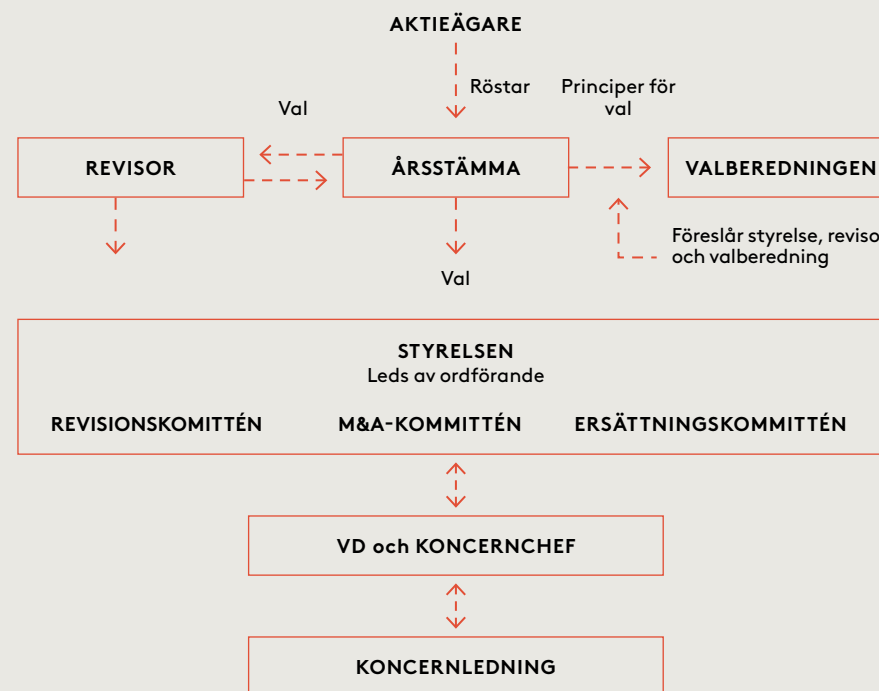
Inga avvikelser från koden har rapporterats för 2022. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Stillfronts revisor. Se sidan 39.

## Aktier och aktieinnehav

Per den 31 december 2022 hade Stillfront 513 199 454 utestående aktier och 27 603 aktieägare. Alla aktier är av samma slag och ger rätt till en röst på årsstämman. På årsstämman kan aktieägare rösta för det fulla antalet företrädde aktier. Den största aktieägaren den 31 december 2022 var Laureus Capital GmbH, som ägde 11,83 procent av utestående aktier och röster.

Laureus Capital var den enda aktieägaren med ett ägande större än 10 procent av utestående aktier och röster. De tio största aktieägarna företrädde sammanlagt 41,92 procent av de utestående aktierna och rösterna i Stillfront.

## Bolagsstyrningsmodell



### Viktiga externa styrinstrument

- Aktiebolagslagen
- Årsredovisningslagen
- Nasdaqs regelverk för emittenter på Nasdaq Stockholm
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

### Viktiga interna styrinstrument och instruktioner

- Bolagsordning
- Arbetsordning för styrelsen  
Instruktioner till kommittéer
- Vd-instruktion, inklusive rapporteringsinstruktion
- Uppförandekod
- Informationssäkerhetspolicy och övriga IT-styrinstrument
- Finanspolicy och finansiell handbok
- Processer för intern kontroll och riskhantering
- Informations- och insiderpolicy
- Hållbarhetspolicy
- Policy för bekämpning av mutor och korruption

## Årsstämma

Det högsta beslutande organet i Stillfront är årsstämman, genom vilken aktieägarna utövar sitt inflytande över bolaget. Årsstämman hålls inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Datum, tid och plats tillkännages senast i samband med delårsrapporten för det tredje kvartalet. Information om hur en aktieägare kan få ett ärende behandlat vid stämman, och vid vilket datum en sådan begäran måste inkomma för att tas upp i kallelsen till årsstämman, meddelas på Stillfronts webbplats senast i samband med publiceringen av delårsrapporten för det tredje kvartalet. Kallelse till årsstämma publiceras tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och rätt att delta i och rösta på stämman, dagordningen med de ärenden som ska behandlas, information om föreslagen utdelning och huvudsakligt innehåll i övriga förslag. För att få rösta på årsstämman måste aktieägaren vara antecknad i aktieboken den femte arbetsdagen före stämman och måste anmäla sitt deltagande till bolaget senast det datum som anges i kallelsen till stämman. Senaste anmälningsdatum får inte infalla på en lördag eller söndag, annan allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte ligga fler dagar från årsstämman än vad som anges i aktiebolagslagen. Aktieägare som inte kan delta personligen kan delta genom ett ombud. Beslut på årsstämman fattas normalt med enkel majoritet. I vissa fall föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen en viss närvaro för att uppnå beslutsförhet eller en särskild röstmajoritet.

På årsstämman behandlas följande ärenden:

- Årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och revisionsberättelse för koncernen läggs fram.
- Beslut om
  - att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernens resultaträkning och balansräkning
  - disposition av den vinst eller förlust som balansräkningen utvisar
  - ansvarsfrihet för styrelseledamöter och vd
- Beslut om arvode för styrelseledamöter och revisorer.
- Beslut om antal styrelseledamöter som ska utses.
- Utnämning av styrelseledamöter, revisor och revisors-suppleant.
- Andra frågor som är relevanta för stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Dessutom fattar aktieägarna beslut om eventuella ändringar i bolagets bolagsordning. Bolagsordningen är det grundläggande styrdokumentet för bolaget som bland annat fastställer bolagets namn, styrelsens säte, vilken verksamhet bolaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek och antalet aktier, aktieägarnas rätt att delta på årsstämma och vilka ärenden som ska behandlas på årsstämman.

När så krävs kan det kallas till extrastämma. Information, såsom kallelse och förslag inför årsstämma/extrastämma, och protokoll från bolagets tidigare stämmor finns publicerade på Stillfronts webbplats [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com).

## Årsstämman 2022

Årsstämman hölls den 12 maj 2022 i Stockholm. I enlighet med Stillfronts bolagsordning beslutade styrelsen att aktieägarna kunde utöva sin rösträtt vid bolagsstämman både per post och personligen på stämman.

Sammanlagt fanns 265 475 992 aktier och röster representerade på årsstämman, vilket motsvarade cirka 52,4 procent av antalet utestående aktier och röster på dagen för årsstämman. Styrelsens ordförande valdes till ordförande för årsstämman.

På årsstämman fattade aktieägarna bland annat följande beslut:

- Resultaträkningen och balansräkningen samt koncernens resultaträkning och balansräkning fastställdes.
- I enlighet med styrelsens och vd:s förslag beslutades att till förfogande stående medel balanseras i ny räkning.
- Styrelsens ledamöter och vd beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2021.
- Marcus Jacobs valdes till styrelseledamot och Jan Samuelson, Erik Forsberg, Katarina G. Bonde, Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund omvaldes till styrelseledamöter fram till slutet av nästa årsstämma.
- Jan Samuelson omvaldes till styrelsens ordförande.
- Ersättningen till styrelsen ska följa valberedningens förslag, Revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes som revisor och Nicklas Kullberg fortsätter som huvudansvarig revisor.
- Revisorernas arvoden ska utgå enligt aktuell godkänd räkning.
- Styrelsen bemyndigades att besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Ökningen av aktiekapitalet, inklusive utgivande av, konvertering till eller nyteckning av aktier, får motsvara en utspädningsseffekt om högst 10 procent av aktiekapitalet i bolaget när styrelsen först utnyttjar bemyndigandet.
- Beslut om sju riktade nyemissioner till säljarna av sju av de bolag som Stillfront tidigare har förvärvat.

- Styrelsen bemyndigades att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om återköp av egna aktier och överlåtelse av egna aktier.
- Ett långsiktigt incitamentsprogram ska genomföras i enlighet med styrelsens förslag (LTIP 2022/2026) och upp till 2 000 000 personaloptioner ska utfärdas för att säkerställa tilldelning av aktier till deltagarna i det långsiktiga incitamentsprogrammet. Stämman beslutade också, i enlighet med styrelsens förslag, att överlåtelse av egna aktier till deltagare i det långsiktiga incitamentsprogrammet får ske för att säkerställa tilldelning av aktier i bolaget inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet.

Mer information om årsstämman 2022 finns på Stillfronts webbplats <https://www.stillfront.com/en/arsstamma-agm-2022/>.

### Extra bolagsstämma 2022

Vid en extra bolagsstämma den 23 februari 2022 som genomfördes med enbart poströstning, utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud eller externa parter, beslutades att godkänna styrelsens beslut om en företrädesemission med företrädesrätt för Stillfronts aktieägare, efter förvärvet av 6waves.

Mer information om den extra bolagsstämman i februari 2022 finns på Stillfronts webbplats <https://www.stillfront.com//en/extra-bolagsstamma-egm-2022/>.

### Årsstämman 2023

Årsstämman 2023 kommer att hållas kl. 16.00 den 11 maj 2023 i Stockholm. Information om årsstämman, tillsammans med alla erforderliga handlingar, publiceras på bolagets webbplats [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com).

### Valberedningen

Årsstämman den 12 maj 2022 beslutade att styrelsens ordförande vid utgången av tredje kvartalet ska sammankalla Stillfronts röstmässigt tre största aktieägare att utse var

sin representant till valberedningen. En representant för en av aktieägarna ska utses till ordförande i valberedningen. Varken styrelsens ordförande eller någon annan styrelseledamot ska sitta som ordförande i valberedningen.

Följande personer sitter i valberedningen inför årsstämman 2023:

- Ossian Ekdahl, Första AP-fonden (AP1), ordförande i valberedningen
- Niklas Johansson, Handelsbanken Fonder
- Patrik Jönsson, SEB Fonder
- Jan Samuelson, styrelseordförande Stillfront Group AB (publ) (adjungerad)

Valberedningens uppgifter är att, inför årsstämman 2023, föreslå ordförande för stämman, styrelseledamöter som ska väljas av stämman, styrelseordförande, arvode för styrelseledamöter och styrelseordförande samt eventuell ersättning till kommittéledamöter, revisorernas arvode, ett förslag till utnämning av revisor (om tillämpligt) och valberedningens förfaranden. Valberedningens mandatperiod löper till dess att den nya valberedningen utsetts, i enlighet med beslutet om utnämning av valberedningen som fattas av årsstämman 2022.

Valberedningens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende ledamöter. Sedan valberedningen bildades och fram till dagen för godkännandet av bolagsstyrningsrapporten har valberedningen sammanträtt fem gånger.

Valberedningen har föreslagit att sex ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter ska väljas vid årsstämman 2023. Katarina G. Bonde, Erik Forsberg, Birgitta Henriksson, Marcus Jacobs och Ulrika Viklund föreslås för omval som styrelseledamöter. Valberedningen föreslår att David Nordberg väljs till ny styrelseledamot. David Nordberg har stor erfarenhet av digital marknadsföring/produktledning, samt av att leda tvärfunktionella team och strategiarbete. David har mer än 20 års erfarenhet inom spelbranschen och har haft ledande befattningar i bland annat Electronic

Arts, King, Mag Interactive och Stryda. Valberedningen föreslår att Katarina G. Bonde väljs till styrelseordförande i Stillfront. Katarina G. Bonde har varit styrelseledamot i Stillfront sedan 2018.

Valberedningens fullständiga förslag och motivering offentliggörs tillsammans med kallelsen till årsstämman 2023.

### Revisor

En eller flera revisorer utses av årsstämman. Uppdraget gäller till slutet av den årsstämma som hålls året efter revisorsvalet. Revisorn har i uppdrag att granska Stillfronts årsredovisning och bokföring, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn lämnar en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägarna har möjlighet att ställa frågor till revisorn på årsstämman.

Vid årsstämman 2022 omvaldes revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor fram till slutet av årsstämman 2023. Huvudrevisor är Nicklas Kullberg.

Under 2022 har revisorerna, utöver granskning av bolagets räkenskaper, även granskat bolagets niomånadersrapport. Bolagets revisor har närvarat vid ett styrelsemöte för att lägga fram sina slutsatser från revisionen 2022 och ta upp frågor från styrelsen utan att någon i koncernledningen var närvarande.

### Styrelse

Styrelsen har det övergripande ansvaret för organisationen och ledningen av bolagets verksamhet. Styrelsen ska kontinuerligt utvärdera bolagets ekonomiska situation och se till att bolagets organisation är strukturerad på ett sådant sätt att redovisning, förvaltning av tillgångar och bolagets ekonomiska situation i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Det åligger även styrelsen att se till att bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet övervakas i tillräcklig mån och att grundläggande etiska riktlinjer för bolagets agerande fastställs. Styrelsen utser vd.



### Styrelsens sammansättning

Enligt Stillfronts bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter, som väljs på årsstämman och innehar sitt uppdrag fram till slutet av nästa årsstämma. Någon regel om längsta tid, sammanlagt, som en ledamot kan sitta i styrelsen finns inte. Hän-syn har tagits till kravet att uppnå bredd och mångfald, samt bolagets strävan att uppnå en jämn könsfördelning i styrelsens sammansättning.

Årsstämman 2022 beslutade om nyval av Marcus Jacobs och omval av styrelseledamöterna Jan Samuelson, Katarina G. Bonde, Erik Forsberg, Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund. Vid stämman omvaldes Jan Samuelson till styrelsens ordförande. Kai Wawrzinek ställde inte upp för omval som styrelseledamot vid årsstämman och hans uppdrag som styrelseledamot upphörde därför i samband med årsstämman.

### Oberoende

I enlighet med Koden ska en majoritet av de styrelseledamöter som väljs vid bolagsstämman vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Minst två av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Valberedningen anser att styrelsen uppfyller de krav som finns i Koden angående styrelseledamöters oberoende.

Valberedningen bedömer att samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget, koncernledningen och bolagets större aktieägare.

### Styrelsens arbete

Styrelsen beslutar om en skriftlig arbetsordning för sitt arbete och om vd-instruktion, inklusive rapporteringsinstruktion för vd. Dessa beslut fattas årligen vid det konstituerande möte som hålls efter årsstämman. Arbetsordningen anger hur arbetet ska fördelas mellan styrelsen, dess kommittéer och vd. Under 2022 hölls 24 protokollförda

styrelsemöten. Vid sina ordinarie styrelsemöten behandlade styrelsen de fasta punkterna i enlighet med styrelsens arbetsordning. Bland annat behandlades verksamhetens resultat, likviditet, årsbokslut, M&A (fusioner och förvärv) samt delårsrapporter. Tre av styrelsemötena har hållits inför offentliggörandet av delårsrapporterna och ett möte hölls innan årsbokslutet. Ett möte har behandlat verksamhetsplanering och budget. Styrelsen har också haft ett möte med bolagets revisor, då vd och övriga i koncernledningen inte närvarade. Ett konstituerande möte hölls efter årsstämman där beslut fattades om bland annat firmateckning, styrelsens arbetsordning, instruktioner till vd och kommittéerna samt en plan för ordinarie styrelsemöten under året. Övriga styrelsemöten ägnades åt bland annat förvärv och finansiering. Styrelseledamöternas närvaro anges på sidan 34 i Stillfronts årsredovisning.

Styrelsemöten sammankallas vanligtvis genom ett tillkännagivande till ledamöterna minst fem dagar i förväg. Ledamöterna får skriftligt material beträffande de ärenden som ska behandlas inför styrelsemötet.

Vd, CFO och chefsjurist deltar i alla styrelsemöten utom under styrelsens möte med bolagets revisor, eller när koncernledningens ersättning diskuteras, då ingen i koncernledningen närvarar. Vd redogör för den operativa utvecklingen vid varje ordinarie styrelsemöte och CFO redogör för ekonomiska resultat. Chefsjuristen fungerar som styrelsens sekreterare. Andra representanter från koncernledningen deltar i styrelsemötena när det är befogat.

### Ordförandens roll

Styrelseordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att det genomförs i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, Koden och styrelsens interna styrdokument. Ordföranden följer verksamheten genom löpande kontakter med vd och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information. Ordföranden tillser även att det sker en årlig utvärdering av vd:s arbete och att valberedningen får ta del av utvärderingens resultat.

Styrelsens ordförande genomför varje år en utvärdering av styrelsens arbete, med hjälp av ett särskilt utvärderingsverktyg som tagits fram av en utomstående part. Vid utvärderingen behandlas till exempel frågor om samarbets-klimat, bolagsstyrningsmodeller, kunskapsbredd samt kvalitet och effektivitet i styrelsearbetet. Avsikten är att få en bild av hur ledamöterna uppfattar att styrelsearbetet bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera och förbättra arbetet. Ordföranden redovisar utvärderingen för styrelsen och valberedningen.

### Ersättningar

Valberedningen tar fram förslag till arvoden för styrelseledamöterna och årsstämman fattar beslut om ersättning. Information om ersättning till styrelseledamöter och ledamöter i styrelsens kommittéer finns i tabellen i not 8 i Stillfronts årsredovisning.

Ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, en rörlig ersättning baserad på resultat för vissa befattningshavare, övriga förmåner samt pensioner. Årsstämman 2022 antog riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, som finns tillgängliga på Stillfronts webbplats [www.stillfront.com/en/remuneration](http://www.stillfront.com/en/remuneration). Dessa riktlinjer har följts utan avvikelser under året.

Styrelsens ordförande förhandlar om ersättning samt anställningsvillkor för vd. Ersättning för vd godkänns av styrelsen.

Vd förhandlar om ersättning och anställningsvillkor för övriga medlemmar i koncernledningen, efter att ha rådgjort med ersättningskommittén, samt för dotterbolagschefer som rapporterar till vd. Se not 8 i årsredovisningen för mer information.

## Styrelsekommittéer

### Revisionskommittén

Revisionskommittén består av Erik Forsberg, ordförande, och Birgitta Henriksson. Revisionskommittén har de uppgifter, det oberoende, den kompetens och den beslutanderätt som följer av aktiebolagslagen och Koden.

I revisionskommitténs arbetsuppgifter ingår följande:

- Granska de finansiella rapporterna.
- Övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, inklusive riskhantering, med avseende på finansiell rapportering.
- Hålla sig informerad om den externa revisionen.
- Granska och, i förekommande fall, bevilja förhandsgodkännande när externa revisorer utses för andra uppdrag än revisionstjänster.
- Följa upp ovanstående ärenden.

Under 2022 hölls fem möten med revisionskommittén. Båda ledamöterna i revisionskommittén deltog tillsammans med vd, CFO, chefsjurist, bolagets revisor och berörda medarbetare i finansteamet.

### Ersättningskommittén

Ersättningskommittén består av Jan Samuelson (ordförande) och Katarina Bonde. Ersättningskommittén har de uppgifter och den beslutanderätt som följer av aktiebolagslagen och Koden.

I ersättningskommitténs arbetsuppgifter ingår följande:

- Förbereda och utvärdera riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Förbereda och utvärdera mål och principer för rörlig ersättning.
- Förbereda förslag om ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen.
- Övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning.
- Förbereda och lägga fram förslag till aktieägares beslut angående aktie- eller aktiekursbaserade incitamentsprogram för koncernledningen.
- Förbereda beslut angående bonusprogram.
- Förbereda styrelsens plan för vd-succession och granska koncernens övergripande successionsplanering avseende högsta ledningen.

Under 2022 hölls fyra möten i ersättningskommittén där båda ledamöterna deltog.

### M&A-kommittén

M&A-kommittén består av Jan Samuelson, ordförande, och Marcus Jacobs. M&A-kommittén har det ansvar och de befogenheter som följer av dess instruktioner som godkänts av styrelsen och som inkluderar granskning, utvärdering och godkännande av icke väsentliga förvärvstransaktioner.

Under 2022 hölls ett möte i M&A-kommittén där båda ledamöterna deltog.

### Koncernledningen och hur den arbetar

Koncernledningen presenteras på sidan 38 i Stillfronts årsredovisning. Under koncernledningens sammanträden, som hålls på regelbunden basis, behandlas verksamhetsutveckling, finansiell uppföljning och planer för verksamheten. Koncernledningen har regelbundna möten med representanter för bolagets dotterbolag under året. Dotterbolagen har stor operationell frihet inom de ramar, och med hänsyn till de interna kontrollrutiner, som fastställts. Koncernledningen övervakar att överenskomna befogenheter inte överskrids och att rutiner följs. Inom respektive dotterbolag har effektiva lednings- och styrningsstrukturer etablerats.

## NÄRVARO VID STYRELSEMÖTEN 2022

	Närvaro	Revisionskommittén	Närvaro	Ersättningskommittén	Närvaro	M&A-kommittén	Närvaro
Katarina Bonde, ledamot	19/24			Ledamot	4/4		
Erik Forsberg, ledamot	24/24	Ordförande	5/5				
Birgitta Henriksson, ledamot	23/24	Ledamot	5/5				
Jan Samuelson, ordförande	24/24			Ordförande	4/4	Ordförande	1/1
Ulrika Viklund, ledamot	24/24						
Kai Wawrzinek, ledamot <sup>1)</sup>	13/13					Ledamot	0/0
Marcus Jacobs, ledamot <sup>2)</sup>	11/11					Ledamot	1/1

1) Styrelseledamot fram till årsstämman 2022

2) Styrelseledamot sedan årsstämman 2022

# Intern kontroll och riskbedömning vid finansiell rapportering

Styrelsen ansvarar för bolagets interna styrning och kontroll och att den finansiella rapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag noterade på Nasdaq Stockholm samt svensk lagstiftning, till exempel aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och den svenska koden för bolagsstyrning. För att säkerställa efterlevnad av regler och föreskrifter och god intern kontroll har Stillfront satt upp och implementerat interna riktlinjer, instruktioner, rutiner, kontroller och ett system för delegering av roller och ansvar. Detta interna kontrollsystem är viktigt för att säkerställa efterlevnad av regler och föreskrifter, men också för att minska risker och för att säkerställa tillförlitlig rapportering och beslutsfattande.

## Kontrollmiljön

Stillfronts verksamhet är organiserad i oberoende dotterbolag. Vd:n för varje dotterbolag utses av koncernchefen och ansvarar för dotterbolagets styrning, utveckling och ledning.

Stillfronts decentraliserade organisation med många dotterbolag ställer stora krav på dotterbolagens ledningsgrupper, kompetens, värderingar och affärsetik. Det förutsätter även förståelse och respekt för delegering av roller. Vidare krävs att ansvarsfördelningen inom och mellan koncernledningen och dotterbolagens ledningar är väl definierade samt att kommunikationen mellan dessa fungerar väl. Instruktioner om styrdokument, redovisningsprinciper och riktlinjer kommuniceras regelbundet till berörda medarbetare.

Attestordningen i Stillfront reglerar beslutsprocessen för viktiga avtal, större investeringar samt andra väsentliga beslut och utgör en viktig del av koncernens kontrollmiljö.

## Riskhantering och kontrollåtgärder

Stillfronts verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som inte helt kan kontrolleras av bolaget. Styrelsen har en arbetsordning som antagits på det konstituerande mötet. Denna utgör basen för styrelsens arbete samt för en effektiv bedömning och hantering av de risker bolaget kan utsättas för. För en utförlig beskrivning av de finansiella riskerna hänvisas till not 3 i årsredovisningen.

Styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker och risken för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Fokus läggs på väsentliga resultat- och balansposter, transaktioner med hög komplexitet och/eller där effekterna av eventuella fel kan bli väsentliga.

Stillfront har implementerat ett ramverk för intern kontroll för att säkerställa identifiering av och åtgärder mot viktiga företagsrisker. En risk definieras som osäkerheten om en händelse kommer att inträffa och dess effekt på Stillfronts förmåga att uppnå sina affärsmål under en viss period. Ramverket baseras på COSO:s ramverk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Det finns också en ICFR-policy för att styra den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. I policyn beskrivs kontrollmiljön, riskbedömningar, kontrollaktiviteter, information, kommunikation och uppföljning. Under året har viktiga kontroller för ICFR testats, främst genom själv-

utvärderingar, baserade på en plan för intern kontroll som godkänts av styrelsen. Revisionskommittén får en uppdatering av ICFR-arbetet varje kvartal.

Den största risken för fel återfinns i huvudsak i de delar i resultat- och balansräkningen som rör finansiella tillgångar och finansiella instrument, samt i bolagets investeringsförfaranden. Stillfront har infört dokumenterade arbetsrutiner och utvärderar löpande hur väl kontrollåtgärderna fungerar i förhållande till dessa delar.

## Översyn

Stillfronts CFO genomför, tillsammans med revisionskommittén, årligen en översyn av bolagets grundkrav på intern kontroll och rutiner för finansiell rapportering. Resultatet redovisas för styrelsen. Dessa grundkrav är till för att förebygga, upptäcka och korrigera fel och eventuella avvikelser i den finansiella rapporteringen. I översynen ingår bland annat godkännande av större avtal, uppföljning av riskexponering, kontroll av balansräkningar och analys av finansiella resultat.

Dotterbolagens efterlevnad av Stillfronts krav på intern kontroll och rutiner för finansiell rapportering följs upp löpande av vd och CFO, både på distans och på plats. Kontroller på plats görs utifrån särskilda behov och tidpunkten bestäms efter de interna kontroller och utvärderingar som redan utförs.

Koncernens dotterbolag redovisar resultat- och balansräkning samt relevanta, operationella nyckeltal varje månad. Dotterbolagens månadsrapporter och koncernens konsoliderade månadsrapport analyseras av koncernledningen.

Styrelsen får varje månad en uppdatering om koncernens och dotterbolagens finansiella resultat. Varje kvartal får styrelsen en verksamhetsrapport där koncernens operationella nyckeltal, riskgränser och regelefterlevnad redovisas.

### Internrevision

Mot bakgrund av koncernens struktur och rutiner för intern kontroll av den finansiella rapporteringen har styrelsen inte bedömt det som ändamålsenligt att etablera en särskild funktion för internrevision. Stillfront har istället, på inrådan av revisionskommittén, anlitat utomstående parter samt inrättat ett internrevisionsprogram med kollegiala revisorer, som ska följa upp och utvärdera det arbete som rör bland annat riskhantering och internrevision. Denna bedömning omprövas av styrelsen årligen.

### Information

Koncernens IR-, kommunikations- och hållbarhetschef ansvarar för att koncernens policy för intern information och kommunikation implementeras.

Bolagets externa information följer vår informationspolicy som fastställts av styrelsen. I policyn anges vad som ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt, för att säkerställa att både den externa och interna informationen är korrekt, fullständig och följer uppställda riktlinjer.

Stillfronts information till aktieägarna och andra intressenter offentliggörs via pressmeddelanden, delårs- och bokslutsrapporter, årsredovisningen och bolagets hemsida ([www.stillfront.com](http://www.stillfront.com)). På hemsidan publiceras pressmeddelanden, finansiella rapporter och presentationsmaterial samt information om bolagsstyrning. Delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden publiceras även på engelska på bolagets hemsida ([www.stillfront.com](http://www.stillfront.com)).

# Styrelse



**JAN SAMUELSON**  
Styrelsens ordförande

Född 1963.

**Styrelsemedlem** sedan 2018.

**Utbildning:** Kandidatexamen i ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm, juristexamen, Stockholms universitet.

**Tidigare befattningar i urval:** Medgrundare och senior partner Accent Equity Partners AB, SVP EF Travel vid EF Education First, managementkonsult Carta Corporate Advisors AB, managementkonsult Indevo AB.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseordförande Sdiptech AB (publ.). Styrelseledamot Saltå Kvarn AB, Independia AB och Business Partner Sweden AB.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 260 000.

Ordförande i ersättningskommittén och M&A-kommittén.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.



**KATARINA BONDE**  
Styrelseledamot

Född 1958.

**Styrelseledamot** sedan 2018.

**Utbildning:** M.Sc. i fysik och matematik, Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm, matematik och socialhistoria, Salem College, North Carolina, nationalekonomi, Stockholms universitet.

**Tidigare befattningar i urval:** Vd och styrelseordförande UniSite Software, marknads- och försäljningschef Captura Software Inc., marknadsdirektör Dun & Bradstreet Software Inc., försäljnings- och marknadschef Timeline Inc. Vd Programator Industri AB.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseordförande Stratsys AB, Flatfrog Laboratories AB, Mentimeter AB, Nepa AB och Zimpler Holding AB. Styrelseledamot Mycron AB (publ.), Seafox AB, ACQ Bure AB (publ.) och Ysäter AB.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 10 000.

Medlem i ersättningsutskottet.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.



**ERIK FORSBERG**  
Styrelseledamot

Född 1971.

**Styrelsemedlem** sedan 2018.

**Utbildning:** M.Sc. i företagsekonomi, Handelshögskolan i Stockholm.

**Tidigare befattningar i urval:** CFO Intrum AB, CFO Cision AB och Business Area CFO, Group Treasurer och Business Controller på EF Education.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseordförande Collectia Group (Care Bidco Aps DK). Styrelseledamot och ägare Deltalite AB. Styrelseledamot Kindred Group Plc och Enento Group Plc.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 32 500.

**Ej säkerställda obligationer:** 1 250 000.

Ordförande i revisionsutskottet.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.



**BIRGITTA HENRIKSSON**  
Styrelseledamot

Född 1963.

**Styrelseledamot** sedan 2017.

**Utbildning:** Kandidatexamen, nationalekonomi, företagsekonomi, Uppsala universitet.

**Tidigare befattningar i urval:** Partner på Brunswick Group, IR- och kommunikationschef på Carnegie Investment Bank.

**Övriga bolagsengagemang:** Partner Fogel & Partners och styrelsemedlem Sdiptech AB.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 57 050.

Medlem av revisionsutskottet.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.



**MARCUS JACOBS**  
Styrelseledamot

Född 1975.

**Styrelseledamot** sedan 2022.

**Utbildning:** M.Sc. i juridik, Stockholms universitet, M.Sc i affärsjuridik, Linköpings universitet, ekonomie kandidatexamen, Stockholms universitet.

**Tidigare befattningar i urval:** Flera olika ledande befattningar i King, CCO Embark Studios, chef för monetarisering på Electronic Arts.

**Övriga bolagsengagemang:** COO/Co-founder Seidr AB, Vd Steelmind AB, styrelseordförande Sidledes AB (Strafe), styrelseledamot i Jumpgate AB, Learnifier och wrlds creations AB.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 40 000.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.



**ULRIKA VIKLUND**  
Styrelseledamot

Född 1981.

**Styrelseledamot** sedan 2017.

**Utbildning:** Fil kand, Mittuniversitetet, systemutveckling och projektledning, Amsterdam University of Applied Sciences.

**Tidigare befattningar i urval:** vd Magine Consumer Group Global, vd film2home AB, ansvarig för internationell tillväxt, Spotify.

**Övriga bolagsengagemang:** Medgrundare House Be AB, E14 Invest AB och Spira Globalt AB. Styrelseordförande Idea2Innovation Sweden AB och Spektrumare AB. Styrelseledamot Nextory AB, Spira Globalt AB och E14 Invest AB, House Be AB och Adgie Consulting AB.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 650.

Oberoende i förhållande till bolaget, företagsledningen och större aktieägare.

## Förändringar under 2023

3 januari 2023 meddelade Stillfront att Jan Samuelson informerat valberedningen att han inte står till förfogande för omval vid årsstämman 2023. Se valberedningens förslag till styrelse, inklusive ny ordförande, på sidan 32.

<sup>1)</sup> Aktieinnehav per den 31 december 2022.

# Koncernledning



**JÖRGEN LARSSON**  
Vd och koncernchef

Född 1964.

Grundare och vd sedan 2010.

**Utbildning:** Civilingenjör industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola.

**Tidigare befattningar i urval:** Medgrundare och styrelseordförande ESN, Partner Deseven, grundare & vd, Mind AB.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 1 957 540

**Köpooptioner:** 100 000<sup>2)</sup> teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 70 000<sup>2)</sup> personaloptioner (LTIP 2019/2023), 525 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025) och 300 000 personaloptioner (LTIP 2022/2026).



**MARINA ANDERSSON**  
Chef företagsutveckling & förvärv

Född 1972.

Chef M&A sedan 2019.

**Utbildning:** Magisterexamen i företagsekonomi, Stockholms universitet och magisterexamen i språk, Russian Herzen State Pedagogical University.

**Tidigare befattningar i urval:** Director Deloitte Corporate Finance Advisory team, Director ICECAPITAL Securities, Associate partner & Investment manager, Deseven, Analytiker Carnegie.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 3 965.

**Köpooptioner:** 7 200<sup>2)</sup> teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 10 000<sup>2)</sup> personaloptioner (LTIP 2019/2023), 190 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025) och 95 000 personaloptioner (LTIP 2022/2026).



**JOHANNA LUNDBERG**  
Chefsjurist

Född 1983.

Chefsjurist sedan 2020.

**Utbildning:** Juristexamen Uppsala Universitet.

**Tidigare befattningar i urval:** Chefsjurist på Evolution Gaming Group AB samt senior associate (olika befattningar) på Advokatfirman Cederquist AB och G Grönberg Advokatbyrå Aktiebolag.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 4 090.

**Köpooptioner:** 10 000<sup>2)</sup> teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 140 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025) och 95 000 personaloptioner (LTIP 2022/2026).



**ALEXIS BONTE**  
COO

Född 1976.

COO sedan 2019.

**Utbildning:** BA Honors Degree International Business & Languages, European Business School, London, Global Leadership and Public Policy, Harvard University, Transformational Leadership Program University of Oxford/Saïd Business School.

**Tidigare befattningar i urval:** Medgrundare och vd eRepublik Labs, olika befattningar inom lastminute.com: Chef för affärsutveckling Storbritannien, marknads- och försäljningsdirektör Frankrike och vd Italien.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 1 215 442.

**Köpooptioner:** 88 300<sup>2)</sup> teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 50 000<sup>2)</sup> personaloptioner (LTIP 2019/2023), 350 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025) och 220 000 personaloptioner (LTIP 2022/2026).



**PHILLIP KNUST**  
CPO

Född 1988.

CPO sedan 2019.

**Utbildning:** Data processing, EPS Lübeck, Computer Science, TH Lübeck.

**Tidigare befattningar i urval:** CPO Goodgame Studios. Kreativ grundare EMPIRE och BIG brand.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 56 980.

**Köpooptioner:** 22 000<sup>2)</sup> teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 20 000<sup>2)</sup> personaloptioner (LTIP 2019/2023), 140 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025) och 95 000 personaloptioner (LTIP 2022/2026).



**ANDREAS UDDMAN**  
CFO

Född 1979.

CFO sedan 2019.

**Utbildning:** Chartered Management Accountant (ACMA), Master in Management, EADA Business school, M.A. in Politics från University of Glasgow, Skottland.

**Tidigare befattningar i urval:** CFO Qliro Financial Services, CFO Vireo Energy, befattningar inom finans- och affärsutveckling Shell.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** 43 769.

**Köpooptioner:** 20 000<sup>2)</sup> teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 40 000<sup>2)</sup> personaloptioner (LTIP 2019/2023), 350 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025) och 220 000 personaloptioner (LTIP 2022/2026).



**SOFIA WRETMAN**  
IR-, kommunikations- och hållbarhetschef

Född 1977.

IR-, kommunikations- och hållbarhetschef sedan 2018.

**Utbildning:** Pol. mag, Stockholms universitet.

**Tidigare befattningar i urval:** IR- och kommunikationschef, Alimak Group, seniorkonsult Halvarsson & Halvarsson, kommunikationschef, SAS Institute.

**Aktieinnehav<sup>1)</sup>:** –

**Köpooptioner:** 10 000<sup>2)</sup> teckningsoptioner (LTIP 2019/2023), 7 500<sup>2)</sup> personaloptioner (LTIP 2020/2024 I), 140 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025) och 95 000 personaloptioner (LTIP 2022/2026).

<sup>1)</sup> Aktieinnehav per den 31 december 2022.

<sup>2)</sup> Efter aktiesplit den 28 december 2020 ger varje teckningsoption/ personaloption innehavaren rätt att teckna 10 nya aktier i bolaget enligt villkoren i relevant LTIP.

## Förändringar under 2022

Clayton Stark lämnade sin befattning som CTO och medlem av ledningsgruppen den 30 november 2022.

# Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

TILL BOLAGSTÄMMAN I STILLFRONT GROUP AB (PUBL), ORG.NR 556721-3078

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2022 på sidorna 30-38 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 april 2023  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Nicklas Kullberg**  
Auktoriserad revisor

# Riskfaktorer och riskhantering

För all affärsverksamhet finns det vissa osäkerhetsmoment inför framtiden. Stillfronts verksamhet utgör inget undantag. Vissa händelser kommer att ha en positiv effekt på verksamheten och bidra till ett ökat värdeskapande. Andra framtida händelser kan ha negativa följder för Stillfronts verksamhet och intäkter.

Stillfronts styrelse ansvarar för koncernens riskhantering. Hantering av risker som rör affärsutveckling och långsiktig strategisk planering behandlas av koncernledningen och beslutas av styrelsen. Ett antal centrala policyer ligger till grund för företagets hantering av operationella risker. Stillfront arbetar kontinuerligt med att identifiera och hantera de risker som koncernen är, eller kan bli, utsatt för. De största riskerna i Stillfronts affärsmiljö behandlas strategiskt, genom produkt- och affärsutveckling, och operationellt i det dagliga arbetet.

Nedan presenteras några av de risker som kan påverka koncernens framtida utveckling. Riskerna är inte rangordnade efter vikt eller deras potentiella effekt på koncernens vinst eller finansiella ställning. De risker som beskrivs nedan är inte en uttömmande uppräkningslista av de risker vi kan ställas inför. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som vi för närvarande inte känner till eller som vi för närvarande anser vara oväsentliga kan också komma att påverka vår verksamhet negativt. Se not 3 för finansiella riskfaktorer.

## Risker relaterade till koncernens verksamhet och bransch

### > Risker relaterade till koncernens beroende av nyckelpersoner

Koncernens verksamhet är beroende av vissa nyckelpersoner, högre chefer och personer med specialistkompetens, varav en del är grundare av några av bolagen i koncernen. Om någon av dessa nyckelpersoner slutar sin anställning i koncernen eller om de väsentligt ändrar eller minskar sitt engagemang i koncernen finns det en risk att vi inte inom rimlig tid kan ersätta dessa personer eller deras tjänster med

andra personer som kan bidra lika mycket till koncernens verksamhet. Dessutom finns det en risk att misslyckandet med att attrahera och behålla nya nyckelpersoner kan ha en negativ inverkan på koncernens nettoomsättningstillväxt, lönsamhet och ledning.

### > Risker relaterade till utbudet av nya och befintliga spel

Koncernens fortsatta framgång och tillväxt beror på vår förmåga att fortsätta att utveckla nya spel och bredda vårt befintliga spelutbud.

Om vi misslyckas med att utveckla nya spel och förbättra befintliga spel finns det en risk att våra spel kommer att generera lägre intäkter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens nettoomsättning, resultat och immateriella tillgångar. Om planerade och pågående spelutvecklingsprojekt försenas eller inte kan slutföras medför det högre kostnader för koncernen och kan ha en negativ inverkan på koncernens kassaflöde, intäkter och rörelsemarginaler.

### > Motåtgärder

Genom att främja karriärutveckling och andra utvecklingsmöjligheter för våra medarbetare, inklusive lön och konkurrenskraftiga, långsiktiga incitamentprogram, slår vi vakt om vår förmåga att attrahera och behålla medarbetare på både kort och lång sikt.

### > Motåtgärder

Stillfronts modell för iterativ utveckling av spel minskar risken för så kallad "scope creep" (dvs att ett projekts omfattning okontrollerat växer), vilket är en vanlig orsak till förseningar. Även Stillfronts användning av beprövade spelmotorer minskar riskerna i samband med spelutveckling. Vi söker också kontinuerligt efter möjligheter att förvärva lämpliga spel, vilket ytterligare minskar vårt beroende av befintliga spel.



#### > Risker relaterade till att koncernen är beroende av ett begränsat antal spel och användare

Koncernen har ett brett urval av spel i sin portfölj. Vi är däremot beroende av ett relativt begränsat antal spel som genererar en stor del av koncernens intäkter. Det gör oss också beroende av förmågan att kontinuerligt utveckla och förbättra vårt utbud av spel, särskilt spel med hög popularitet. Om koncernens investeringar för att nå ut till nya användare och strategier för monetarisering inte ger önskat resultat, kan koncernen misslyckas med att attrahera, behålla eller

generera intäkter direkt från användarna vilket kan leda till en minskning av de befintliga användarnas betalningsnivå. Det resulterar i lägre intäkter från koncernens spel och kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens rörelsekostnader, nettoomsättning, resultat och lönsamhet.

#### > Risker relaterade till free to play-modellen

Majoriteten av koncernens spel är tillgängliga gratis för spelarna och större delen av intäkterna genereras från försäljningen av virtuella föremål när spelarna gör valfria köp i spelet. Om koncernen misslyckas med att prissätta virtuella föremål i spelen i linje med spelarnas förväntningar eller marknadens normala prissättning, kan

spelarna vara mindre benägna att lägga ner pengar och tid på spelen. Det resulterar i lägre intäkter för koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens nettoomsättning och resultat.

#### > Risker relaterade till tekniska framsteg och konsumenternas preferenser och krav

Koncernens framgång beror på hur väl vi lyckas med att ta fram, utveckla och publicera nya spel. Dessutom drivs industrin för online-spel av användarnas preferenser och krav. Det innebär att spelutvecklare, spelutgivare och speloperatörer hela tiden behöver erbjuda nya produkter och tjänster för att locka till sig och behålla många olika typer av användare. För att kunna verka i en bransch där nya produkter, tjänster och tekniker tas fram och utvecklas i snabb takt, samtidigt som spelarnas preferenser ständigt förändras, måste vi

hela tiden vara innovativa och redo att anpassa oss till nya tekniska framsteg och preferenser. En bred anpassning till ny teknik online och högre krav kan innebära att vi måste avsätta betydande medel för att ersätta, uppgradera, modifiera eller anpassa vårt befintliga spelutbud. Det kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens rörelsekostnader och resultat på kort och lång sikt.

#### > Risker i samband med ändrade marknadsföringsnormer och -standarder

Koncernens framgång är starkt beroende av effektiviteten av nykundsanskaffning och marknadsföring av livespeltitlarna. Därmed kan varje förändring av marknadsföringsnormer eller -standarder ha en betydande inverkan på koncernens lönsamhet genom att öka

marknadsföringskostnaderna eller göra marknadsföringsinitiativ mindre effektiva.

#### > Motåtgärder

På Stillfront arbetar vi kontinuerligt med att skapa uppdateringar och ytterligare innehåll till våra befintliga spel för att behålla så många befintliga användare som möjligt. Vi har dessutom interna arbetsprocesser för att se till att koncernens studios använder effektiva och lönsamma metoder för att öka antalet användare och söker ständigt efter möjligheter att nå nya användare genom förvärv av lämpliga spel.

#### > Motåtgärder

På Stillfront har vi utvecklat verktyg och system som gör det möjligt att kontinuerligt spåra hur våra spel presterar. Informationen hjälper oss att snabbt och effektivt göra lämpliga justeringar av relevanta parametrar och snabbt kunna se hur effektiva våra åtgärder är.

#### > Motåtgärder

Stillfront utvärderar den tekniska utvecklingen på marknaden och dess potentiella påverkan på bolagets verksamhet. Lämpliga åtgärder vidtas baserade på dessa utvärderingar.

#### > Motåtgärder

På Stillfront övervakar vi kontinuerligt relevant lagstiftning i olika länder och inhämtar information från leverantörerna av enheter/plattformar för att i god tid kunna anpassa oss till eventuella ytterligare förändringar i regelverk och/eller leverantörernas policyer och villkor.

### > Risker relaterade till distributionskanaler

Koncernens försäljning sker till stor del med hjälp av ett fåtal stora distributörer, främst inom den växande sektorn för mobilapplikationer där koncernen särskilt förlitar sig på Google Play, App Store och Facebook för att distribuera sina spel. 2022 kunde cirka 77 procent av koncernens intäkter hänföras till spel som distribuerades via Google Play och App Store.

Distributörernas utbud av digitala distributionskanaler är avgörande för koncernens monetarisering i segmentet mobila applikationer. Om någon av dessa stora distributörer av någon anledning skulle stänga sin plattform eller begränsa koncernens tillgång till, eller ändra användningsvillkoren för, sin plattform, eller om vissa spel inte längre får distribueras via plattformen, kan koncernen förlora intäkter. Om det dessutom sker ett avbrott i, eller en begränsning av, koncernens tillgång till en eller flera plattformar, permanent eller under en längre period, eller om de uppgifter som erhållits från distributörerna är väsentligt felaktiga och därmed lett till felaktiga intäktsberäkningar för koncernen, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens nettoomsättning och resultat.

### > Risker relaterade till negativ uppfattning eller publicitet

Branschen för onlinespel är ständigt föremål för granskning när det gäller spelbeteende, minderårigas spelande, bristande regelefterlevnad samt vilka riktlinjer som fastställts för att främja ansvarsfullt spelande. Negativa uppfattningar och fördomar om spelbranschen kan leda till att koncernen har svårt att attrahera fler eller nya användare eller att koncernens verksamhet riskerar att få dåligt anseende, oavsett vilken typ av spel som vi erbjuder. Det kan leda till lägre intäkter än förväntat. Om det dessutom sprids en allmän

uppfattning om att industrin för onlinespel inte kan hantera allmänhetens oro för spelberoende kan politiska påtryckningar och den allmänna opinionen leda till ökad reglering av branschen. Sådana nya bestämmelser kan leda till betydande kostnader när koncernen behöver anpassa sina befintliga spel eller göra justeringar i sitt spelutvecklingsarbete för att följa dem, vilket kan leda till en väsentlig negativ inverkan på koncernens rörelsekostnader och lönsamhet.

### > Risker relaterade till immateriella rättigheter – intrång i tredje parts varumärken

Koncernen kan ha ett otillräckligt immaterialrättsligt skydd, hindras från att skydda sina immateriella rättigheter eller riskera att göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter.

Koncernens förmåga att växa framgångsrikt beror bland annat på vår förmåga att skydda, registrera och upprätthålla företagens immateriella rättigheter. I den tidiga fasen av våra spels livscykel förlitar vi oss huvudsakligen på varumärkesskydd genom varumärkesregistrering samt på registrering av logotyper, upphovsrättskydd och registrering av domännamn. Vissa av koncernens varumärken och logotyper är inte registrerade och/eller ansökan om registrering

pågår, och vissa varumärken och logotyper kan, av olika skäl, inte registreras som varumärken. Det finns en risk för att koncernen inte kommer att kunna slutföra registreringar av sådana varumärken och logotyper och/eller framtida varumärken eller logotyper.

Koncernen står också inför risken att användningen och utnyttjandet av våra immateriella rättigheter, särskilt rättigheter som rör vår programvara, kan inkräkta på tredje parts immateriella rättigheter. Kostnaderna för att vara kärande eller motpart i en talan som rör intrång i immateriella rättigheter kan vara betydande.

### > Motåtgärder

På Stillfront slår vi vakt om att upprätthålla goda förbindelser med distributörerna av mobila plattformar. Även Stillfronts studios har bra relationer med plattformsleverantörerna för att säkerställa att arbetet med att godkänna nya spel och/eller nytt innehåll fungerar effektivt. Samtidigt undersöker Stillfront andra sätt att nå ut till den mobila marknaden.

### > Motåtgärder

Ekosystemet Stillfront är verksamt i, bestående av spelutvecklare, utgivare och plattformsleverantörer såväl som spelare har över tid fastställt standarder för vad som definierar ansvarsfullt innehåll. Våra spel ska följa de branschstandarder som spelekosystemet fastställer. Dessutom har Stillfront etablerat ett eget deklARATION för ansvarsfullt innehåll som tar upp och innehåller en plan för hur vi handskas med oacceptabelt innehåll och beteende från spelares agerande i spel. Stillfront har nolltolerans för kränkande beteende bland spelare. Under 2022 har 100 procent av de underbyggda incidenterna hanterats av studiorna enligt vårt strikta protokoll.

### > Motåtgärder

Våra viktigaste varumärken har registrerats hos berörda myndigheter för immateriella rättigheter. I utvecklingsarbetet vidtas försiktighetsåtgärder för att inte inkräkta på andra företags immateriella rättigheter.

Även om koncernens immateriella rättigheter i allmänhet är upphovsrättskyddade, täcker detta skydd endast koncernens ursprungliga bokstavliga källkod och inte de koncept eller idéer som uttrycks i den. Koncernens immateriella rättigheter är dessutom i allmänhet inte patenterbara. Koncernens immateriella rättigheter har därför ett begränsat rättsligt skydd förutom genom varumärkesregistrering, upphovsrättskydd och registrering av domännamn. Det kan begränsa våra möjligheter att väcka talan och försvara oss mot intrång i immateriella rättigheter.

### > Risker relaterade till cyberbrottslighet

Koncernens verksamhet för onlinespel är utsatt för risken för systemintrång, virusspridning och andra former av IT-brottslighet och skadligt beteende från enskilda spelare eller andra aktörer. Denna typ av intrång och angrepp kan orsaka störningar på våra webbplatser, systemfel och avbrott i verksamheten, leda till förlust av databaser

och skada datorutrustning och infrastruktur som innehas eller används av oss eller våra användare. Angreppen, eller vår oförmåga att framgångsrikt skydda oss mot dem, kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

### > Risker relaterade till systemens, produkternas och tjänsternas säkerhet, integritet och driftsprestanda.

Koncernens produktutbud består uteslutande av onlinespel som är beroende av en säker och välfungerande internetanslutning för att användarna ska kunna spela spelen. Koncernens verksamhet är följaktligen beroende av IT-systemens integritet, tillförlitlighet och driftsprestanda samt användarnas tillgång till internet. Driften av IT-system inom koncernens verksamhet och hos våra leverantörer eller samarbetspartners kan störas av skäl som ligger utanför vår kontroll, till exempel skador orsakade av olyckor, avbrott i tillgången till verktyg eller tjänster, extrema väderhändelser, säkerhetsproblem, systemfel eller föroreningar.

Koncernens verksamhet är uppbyggd kring separata servrar och plattformar, vilket gör det osannolikt att ett stort antal servrar påverkas av störningar samtidigt. Men störningar eller händelser som berör de mest intäktsgenererande spelen kan leda till att vi förlorar användare och därmed intäkter. Det kan även leda till klagomål mot koncernen för avbrott, eller på annat sätt negativt påverka vår förmåga att sälja produkter och tjänster till vår användare.

### > Konkurrensrelaterade risker

Stillfront arbetar i en mycket konkurrensutsatt bransch. Nya spelutvecklare, konsultutvecklare, spelutgivare och speloperatörer som kommer in på spelmarknaden, eller befintliga konkurrenter som utökar sitt spelutbud, leder i allmänhet till ökad konkurrens. Koncernens fokus är att erbjuda underhållning av hög kvalitet, på en marknad där även andra underhållningsföretag betraktas som huvudkonkurrenter. Spelprodukter och -tjänster på nätet är också känsliga för konsumenttrender och det finns en risk att koncernens marknadsandel minskar om konkurrenter förbättrar eller utökar sitt produktutbud. Om vi inte lyckas konkurrera på ett effektivt sätt kan det leda till att vi förlorar användare eller misslyckas med att locka nya

användare. Ökad konkurrens kan också leda till lägre marginaler och prispress, och att vi, som en följd av detta, tvingas sänka priset på våra produkter och tjänster för att behålla befintliga användare och nuvarande marknadsandelar.

Dessutom finns det en risk för att konkurrenterna har ett mer attraktivt utbud av onlinespel eller kompletterande produkter och tjänster än vi, vilket kan leda till att vi måste utveckla eller erbjuda liknande produkter och tjänster för att inte förlora våra användare. Det kan också leda till att koncernen får ökade utvecklingskostnader i samband med utvecklingen av en viss typ av produkt eller tjänst.

### > Risker relaterade till användningen av programvara med öppen källkod

Koncernen använder programvara med öppen källkod vid spelutveckling. Vissa licenser för programvara med öppen källkod kräver att utvecklare som distribuerar programvara med öppen källkod ska lämna ut hela eller delar av källkoden till sin programvara på ofördelaktiga villkor eller gratis. Det finns en risk att sådana licenser kan tolkas på ett sätt som leder till oförutsedda konsekvenser eller begränsningar för koncernens förmåga att marknadsföra spelen eller att vi oavsiktligt gör intrång i andra aktörers immateriella rättigheter. Dessutom finns det en risk att föråldrad och potentiellt osäker programvara med öppen källkod ingår i koncernens produkter.

Det kan leda till att vi måste lämna ut vår egen källkod och göra den tillgänglig, betala skadestånd på grund av avtalsbrott, göra om våra spel, sluta distribuera spel om omgörningen inte slutförs i tid eller tvingas vidta andra åtgärder som kan leda till att resurser tas från koncernens övriga spelutveckling. Dessa åtgärder kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens nettoomsättning, resultat och immateriella tillgångar.

### > Motåtgärder

På Stillfront arbetar vi fortlöpande med att upprätthålla de högsta standarderna för att skydda våra användare från cyberattacker och kortbedrägerier när de spelar våra spel. Vi har infört policyer och rutiner för att följa alla tillämpliga lagar och regler i syfte att skydda våra uppgifter på ett tillfredsställande sätt och vi förväntar oss samma sak av våra samarbetspartners och leverantörer.

### > Motåtgärder

Säkerheten för informationstekniska tillgångar ("IT") är central för vår verksamhet. Det är viktigt att se till att IT-tillgångarna utformas med en tillfredsställande säkerhetsnivå och skyddas mot cyberattacker och/eller mänskliga misstag som kan leda till dataintrång, dataförluster, datakorruption och naturkatastrofer.

För att minska riskerna har koncernen ett ramverk för katastrofåterställning och kontinuitet i driften för att upprätthålla eller återupprätta verksamheten i händelse av störningar.

### > Motåtgärder

På Stillfront har vi valt att huvudsakligen arbeta med onlinespel inom free-to-play-segmentet som har dokumenterat långsiktig lönsamhet. Dessutom undersöker vi alltid möjliga nya spelgenrer med egenskaper som passar in i Stillfronts strategi.

### > Motåtgärder

Koncernen övervakar kontinuerligt sin användning av programvara med öppen källkod och gallrar bort föråldrad eller osäker programvara för att minska riskerna.

### > Risk för force majeure

Koncernen är verksam inom onlinespelsbranschen och påverkas av den globala ekonomiska utvecklingen, konsumenttrender och användarnas preferenser. Även om vi fokuserar på digital underhållning och har digitala processer på plats för att säkerställa att vår organisation fungerar mer eller mindre som vanligt i händelse av en force majeure så påverkas koncernens intäkter till stor del av användarnas disponibla inkomst och spelaktiviteter. Dessutom kan

en force majeure ha en negativ inverkan på de globala ekonomiska utsikterna, och en negativ utveckling i den globala ekonomin kan påverka användarnas disponibla inkomster och spelbranschens förmåga och vilja att investera i våra produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

### > Risker relaterade till koncernens synergier

Det finns en risk att koncernen inte kommer att kunna integrera och hantera de förvärvade verksamheterna på ett effektivt sätt, förutse förväntade skulder eller uppnå förväntade kostnadsbesparingar och synergier. Skulle koncernen misslyckas med att realisera operativa

synergier såsom spelmotorindelning, lokalisering, marknadsföring eller intäktsmekanik, finns det en risk för negativ påverkan på koncernens verksamhet och resultat.

## Risker relaterade till koncernens finansiella ställning

### > Risker relaterade till koncernens finansiella ställning

Att kunna säkra koncernens finansiering och kontrollera den finansiella exponeringen i enlighet med policyer och riktlinjer är avgörande för att vi ska nå våra mål.

## Risker relaterade till bolagets strategi

### > Risker relaterade till förvärv, investeringar, etableringar eller avyttringar.

Som en del av koncernens strategi har vi tidigare genomfört, kommer att undersöka möjligheter till, och kan i framtiden komma att genomföra, förvärv, etableringar, investeringar och avyttringar som kanske inte fullföljs eller inte visar sig vara fördelaktiga för koncernen om de fullföljs.

Dessutom finns det en risk för att vi inte kan hitta lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv, investeringar eller avyttringar på acceptabla villkor, få nödvändiga tillstånd eller myndighetsgodkännanden (t.ex. från konkurrensmyndigheter) på grund av restriktioner i våra finansieringsavtal. Det kan leda till att vi inte kan uppnå de uppsatta tillväxtmålen i enlighet med vår strategi.

### > Motåtgärder

Stillfront utvärderar kontinuerligt situationen så att företaget i ett tidigt skede kan identifiera potentiella problem och vidta lämpliga åtgärder för att lösa dem.

### > Motåtgärder

Koncernen har under 2022 fortsatt att bygga och operationalisera sin Stillops-plattform som accelererar synergier genom att utnyttja våra tillgångar och kapaciteter för att maximera kostnadseffektivitet och tillväxt.

### > Motåtgärder

Finansiella risker som valutarisk, likviditetsrisk, finansieringsrisk, ränterisk och kreditrisk hanteras centralt av koncernens finansavdelning i enlighet med den policy som fastställs årligen av styrelsen. Se not 3 för en mer detaljerad beskrivning av fastställda risknivåer och vår finansiella riskhantering.

### > Motåtgärder

Förvärv genomförs först efter en grundlig due diligence-granskning. I förvärvsvillkoren ingår normalt en flerårig tilläggsköpeskilling för säljaren, som vanligtvis också sitter i ledningen för det förvärvade bolaget. Därmed finns det ett starkt incitament för säljaren/ledningen av det uppköpta företaget att leverera goda resultat. En del av köpeskillingen utgörs ofta av aktier i Stillfront, vilket genom lock-up-klausuler säkerställer att det förvärvade företags intressen sammanfaller med Stillfronts intressen.

Dessutom tillämpar koncernen ett ramverk för att integrera förvärvade företag där särskilda resurser avsätts för att, tillsammans med det förvärvade företags ledning, underlätta integreringsprocessen.

## Juridiska och regelverksrelaterade risker

### > Risker relaterade till behandlingen av personuppgifter

På Stillfront behandlar vi personuppgifter från, bland annat, medarbetare och användare och vi måste följa lagar, regler och bestämmelser om dataskydd i flera jurisdiktioner. Om vi inte följer tillämpliga lagar, förordningar och regler om dataskydd kan det leda till negativ publicitet, skadat anseende och förlust av användare och intäkter för koncernen. Det kan också leda till böter och

skadeståndskrav från enskilda personer och förelägganden från myndigheter att åtgärda bristerna. Om vi inte följer de regler som gäller på de marknader där vi är verksamma kan det få en väsentlig negativ inverkan på koncernens anseende, verksamhet och resultat.

### > Motåtgärder

Stillfront är en datadriven organisation. Att analysera användardata hjälper oss att se beteendemönster, inhämta information om vår verksamhet och annan kunskap som gör oss ännu bättre på att utveckla spel, kringaktiviteter och kampanjer för att skapa en bättre användarupplevelse. Användarnas kontakter med våra studios kundtjänster är en viktig källa till information när vi utvecklar spel och nya funktioner. Även marknadsföringen av våra free-to-play-spel är datadriven, och avgörande för att nå ut till nya användare.

Integritet och dataskydd är av yttersta vikt för Stillfront. Genom åren har vi lagt ner stora resurser på att säkerställa att våra rutiner för hantering av personuppgifter möter de krav som finns i dataskyddsförordningen (GDPR) och andra tillämpliga lagar om dataskydd och personuppgiftsbehandling. Stillfronts rutiner har utformats för att värna om sekretess, integritet och användarnas tillgång till sina personuppgifter. Alla medarbetare på Stillfront erbjuds dessutom regelbundet utbildning i frågor om integritet och dataskydd.

### > Risker relaterade till förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av gällande skattelagstiftning

Vår verksamhet bedrivs genom dotterbolag i flera länder och koncernen är därför skattemässigt hemmahörande både i Sverige och i flera andra jurisdiktioner. Det finns en risk att skattemyndigheter, domstolar eller andra offentliga organ anser att koncernens tolkning och tillämpning av skattelagstiftningen är felaktig. Dessutom kan systematiska fel i koncernens hantering, till exempel när det gäller mervärdesskatt eller internprissättning, ackumuleras under flera år

och behöva korrigeras, vilket kan leda till stora engångskostnader för koncernen. Om skattelagstiftningen i en eller flera länder där koncernen är verksam ändras eller misstolkas av oss kan vi åläggas ytterligare skatter, räntor, avgifter eller sanktioner som påverkar koncernens likviditet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt.

### > Motåtgärder

Betalning av skatter är en viktig länk mellan stat, samhälle och företag. Tillsammans med externa experter gör vi fortlöpande utvärderingar av hur olika skatteregler påverkar vår verksamhet för att säkerställa en korrekt skattestatus. Stillfront redovisar och betalar skatt i enlighet med gällande lagstiftning och med hänsyn till skatterådgivarnas rekommendationer.

### > Risker relaterade till lagar, förordningar och regler i flera olika jurisdiktioner

Koncernens studios och spel är tillgängliga i ett stort antal länder över hela världen. Många av dem har egna regler som styr affärsverksamheten i allmänhet och onlinespel i synnerhet. Stillfronts verksamhet på den globala marknaden för onlinespel och vår geografiska spridning utsätter oss för hållbarhetsrisker relaterade till mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och korruption.

Spelbranschen är föremål för en allt mer ingående granskning av myndigheterna i de länder där vi är verksamma. Att noggrant övervaka nya och ändrade bestämmelser i alla länder där vi är verksamma innebär kostnader för juridiska rådgivare och kan leda till både minskade intäkter och ökade utgifter om våra spel, av en oförutsedd anledning, måste anpassas för att inte bryta mot gällande bestämmelser eller som ett resultat av att de betalfunktioner

som förekommer i spelen inte anses vara lagliga. Det kan till exempel handla om olika rättsliga bestämmelser eller ställningstaganden om att spelen kan kategoriseras som hasardspel.

Det finns en risk att koncernen inte alltid följer alla lokala lagar och förordningar på grund av att vår och de lokala myndigheternas tolkning av tillämpliga regler skiljer sig åt. Det kan leda till att koncernen blir föremål för rättsliga förfaranden, klagomål eller förelägganden, eller att krav på böter, skadestånd eller andra avgifter riktas mot koncernen. Detta kan medföra kostnader för koncernen och påverka vårt anseende negativt. Sådana risker kan förstärkas i en decentraliserad organisationsmodell.

### > Motåtgärder

Att anpassa verksamheten till förändringar av lagar och förordningar är en fortlöpande process och kräver att man övervakar förändringar i lagstiftningen som kan påverka koncernen, genom analys och utbildning samt genom att ta fram styrdokument. Vi upprätthåller också en dialog med tillsynsmyndigheterna för att hålla dem informerade om vårt arbete för att följa lagar och förordningar.

Stillfront har även en uppförandekod och ett stort antal olika policyer och rutiner som gäller för alla medarbetare inom koncernen och som syftar till att säkerställa att vi följer regler och bestämmelser om till exempel bekämpning av mutor, korruption och penningtvätt.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören överlämnar härmed årsredovisningen och koncernredovisningen för Stillfront Group AB (publ), 556721-3078, för räkenskapsåret 2022.

## Verksamhet

Stillfront Group AB (publ) är moderbolag för en global koncern av spelstudios. Via bolagets Stillops-plattform skapas synergier som hjälper våra spelutvecklingsteam över hela världen att samverka och utnyttja hela sin potential. Tack vare vår breda och diversifierade spelportfölj kan vi erbjuda nära 80 spel inom en mängd olika genrer, från casual och mash-up till strategi- och rollspel. Syftet är att erbjuda förstklassig digital underhållning som håller över tid och göra ett positivt avtryck med våra spel. Stillfront bedrev verksamhet genom 23 spelstudios i slutet av 2022: 6waves, Babil Games, Bytro Labs, Candywriter, Coldwood Interactive, Dorado Games, eRepublik Labs, Everguild, Game Labs, Goodgame Studios, Imperia Online, Jawaker, Kixeye, Moonfrog Labs, Nanobit, New Moon Production, OFM Studios, Playa Games, Power Challenge, Simutronics, Storm8, Sandbox Interactive och Super Free Games. De viktigaste marknaderna är USA, Japan, Tyskland, Storbritannien och MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika).

## Omsättning och resultat

Nettointäkterna för 2022 uppgick till 7 058 (5 455) MSEK. Ökningen på 29,4 procent beror främst på förvärvade studior (+20,0 procent) och valutakursförändringar (+11,1 procent) och dämpades något av negativ organisk tillväxt (-1,4 procent) och uppehåll i verksamheten i Bangladesh (-0,3 procent).

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 850 (1 034) MSEK. Justerad EBIT uppgick till 2 005 (1 802) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 28 (33) procent.

Jämförelsestörande poster uppgick till -226 (-104) MSEK, bestående av jämförelsestörande avskrivningar på -176 (0) MSEK på utvecklade spel med förkortad ekonomisk livslängd, transaktionskostnader för förvärv på -14 (-74) MSEK, kostnader för långsiktiga incitamentsprogram på -26 (-10) MSEK och övriga poster på -10 (-26) MSEK. Inga nedskrivningar eller andra betydande kostnader har bokförts under året i samband med uppehållet i verksamheten i Bangladesh.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 753 (793) MSEK. Skattekostnaden för året uppgick till -206 (-197) MSEK, motsvarande 27 (25) procent av resultatet före skatt. Om man exkluderar effekterna av ej avdragsgilla transaktionskostnader, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar och skattefria omvärderingar av tilläggsköpeskillningar skulle skattesatsen för helåret vara 32 procent (21 procent).

Nettoreultatet för året var 547 (596) MSEK.

Nyckeltal och alternativa resultatmått definieras på sidorna 98-99 och avstäms i not 30. För ytterligare information om moderbolagets och koncernens resultat och ställning hänvisas till rapporterna över totalresultat och finansiell ställning, sammanställningarna över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyserna och noterna.

## Viktiga händelser under 2022

Den 19 januari tillkännagav Stillfront förvärvet av 6Waves Inc., en ledande utgivare av mobila strategispel inom free-to-play-segmentet i Japan. Syftet med förvärvet är att stärka Stillfronts närvaro i Östasien, framför allt på den attraktiva japanska spelmarknaden. Förvärvet slutfördes den 1 februari och 6waves konsoliderades i Stillfronts finansiella rapportering från och med samma datum.

Den 19 januari meddelade Stillfront att styrelsen beslutat om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 23 februari 2022. Högst 117 014 379 aktier erbjöds i emissionen till en teckningskurs om 17,0 kronor per aktie. Teckningsperioden löpte ut den 16 mars 2022 och emissionen övertecknades med 80,3 procent. Företrädesemissionen inbringade cirka 2,0 miljarder kronor till Stillfront före avdrag för transaktionskostnader. Nettoinbetalningarna användes till att betala tillbaka den tillfälliga ökningen av skulden som förvärvet av 6waves medförde och till att stärka balansräkningen efter förvärvet.

Den 21 juli, i samband med rapporten för det andra kvartalet, meddelade Stillfront att New Moon Production, som tidigare var en del av Goodgame Studios, hade etablerats som en helt oberoende studio och officiellt blivit Stillfronts 23:e studio. New Moon Production har sedan 2016 släppt flera spel, bland annat Big Farm: Mobile Harvest. Goodgame Studios kommer att fortsätta att vara en oberoende studio med ett tydligt fokus på att arbeta vidare med sin framgångsrika spelportfölj i många år framöver.

Den 9 september utövade Stillfront sin rätt att frivilligt lösa in alla sina utestående obligationer med rörlig ränta med förfallodag den 22 november 2022. Den 5 oktober löstes obligationerna in i enlighet med villkoren. Stillfront löste in obligationerna med inbetalningar från ett nytt reverslån på 60 MEUR från Svensk Exportkredit (SEK). Det nya låneavtalet har en löptid på fyra (4) år och stärker Stillfronts finansiella ställning och diversifierar företagets finansieringsplattform ytterligare.

Den 3 november meddelade Stillfront Group att man beslutat att utvärdera en eventuell avveckling av Moonfrog Labs verksamhet i Bangladesh. Moonfrog Labs, Stillfronts indiska dotterbolag som förvärvades i februari 2021, har haft verksamhet i Bangladesh genom ett företag som heter Ulka Games. På grund av de åtgärder som nyligen vidtagits av de bangladeshiska myndigheterna, inklusive en ny tolkning av vad som betraktas som onlinespel i bemärkelsen "gaming" och vad som är hasardspel online ("gambling") enligt lagstiftningen i Bangladesh, anser Stillfront att det är ohållbart att bedriva verksamhet med onlinespel i landet. Stillfronts omsättning och EBITDA under fjärde kvartalet påverkades negativt med en minskning på cirka 1 procent respektive 2 procent till följd av beslutet. Koncernens kassa- och banktillgodohavanden inkluderar 91 MSEK på bankkonton i Bangladesh. Moonfrog Labs har uppvisat en solid tillväxt sedan studion blev en del av Stillfront. Moonfrog genererar merparten av sina intäkter från den indiska marknaden och ett eventuellt beslut att stänga Ulka Games verksamhet permanent skulle ha en mycket begränsad inverkan på Moonfrogs verksamhet utanför Bangladesh och de finansiella konsekvenserna för koncernen skulle vara oväsentliga.

Den 21 november meddelade Stillfront att koncernen har utnyttjat den tvååriga förlängningsoptionen för sin revolverande kreditfacilitet på 3,75 miljarder kronor med en ny förfallodag i december 2025. Förlängningen gjordes på samma villkor som den ursprungliga faciliteten som under-tecknades i december 2020. Genom förlängningen säkerställer Stillfront en fortsatt kostnadseffektiv finansiering och finansiell flexibilitet, samtidigt som man förbättrar löptidsprofilen för sin skuldportfölj.

Den 6 december tillkännagav Stillfront att koncernen åtagit sig att sätta upp kortsiktiga mål för att minska utsläppen i hela företaget som överensstämmer med vetenskapliga rön och initiativet Science Based Targets (SBTi). Vi kommer nu att fokusera på att vidta tillfredsställande åtgärder för att minska utsläppen från vår egen verksamhet samt inleda projekt för att minska energiförbrukningen när våra spel spelas.

### Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernen hade kassaflöden från den löpande verksamheten under året på 2 028 (1 620) MSEK. Det fria kassaflödet för året uppgick till 974 (953) MSEK med en kassakonverteringsgrad på 0,38 (0,47).

Vid årets slut uppgick koncernens likvida medel till 989 (1 133) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter till 2 401 (2 494) MSEK, varav 2 279 (2 294) MSEK var långfristiga kreditfaciliteter.

En riktad emission av 2 913 857 aktier till säljarna av 6waves ägde rum under året, till ett belopp av 147 MSEK, och en företrädesemission av 117 014 379 aktier på 1 989 MSEK genomfördes för att finansiera förvärvet av 6waves och öka den finansiella flexibiliteten. Villkorade tilläggsköpskillingar och andra skulder för rörelseförvärv reglerades under året med 1 041 (617) MSEK i kontanter och 262 (307) MSEK i 6 137 139 nyemitterade aktier.

Stillfront tecknade under året ett avtal om ett nytt reverslån på 60 MEUR från AB Svensk Exportkredit med en fyra-årig löptid. Det användes för en frivillig förtida inlösen av koncernens utestående obligationer som förfaller den 22 november 2022 med ett utestående belopp på 600 MSEK. Stillfronts icke säkerställda, revolverande kreditfacilitet på 3 750 MSEK förlängdes med en ny förfallodag i december 2025 och till samma villkor som den ursprungliga krediten.

Nettoskulden i slutet av 2022 uppgick till 3 826 (3 649) MSEK.

Den justerade räntetäckningsgraden proforma var 11,8x (15,5x) i slutet av året och den justerade skuldsättningsgraden proforma var 1,5x (1,6x).

Nyckeltal och alternativa resultatmått definieras på sidorna 98-99 och avstäms i not 30.

### Investeringar och avskrivningar

Under året har investeringar i produktutveckling aktiverats med 996 (620) MSEK. Investeringarna omfattar utveckling av mjuklanserade nya spel samt spel som ännu inte har lanserats. Investeringarna omfattar även större utökningar och tillägg till befintliga spel.

Avskrivningar för produktutveckling uppgick till -518 (-263) MSEK under året. Dessutom redovisades jämförelsestörande avskrivningar under året på -176 (0) MSEK på utvecklade spel med förkortad ekonomisk livslängd. Avskrivningar hänförliga till förvärvsrelaterade poster uppgick till -929 (-665) MSEK, där ökningen berodde på nya förvärv och valuta.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av sedvanliga koncernövergripande funktioner och koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning under året var 144 (136) MSEK och resultatet före skatt uppgick till -230 (-287) MSEK.

### Finansiella mål

I samband med kapitalmarknadsdagen den 15 februari 2023 tillkännagav Stillfront uppdaterade finansiella mål. De uppdaterade finansiella målen ersätter de tidigare finansiella målen, som ursprungligen tillkännagavs i samband med kapitalmarknadsdagen i november 2019 och uppdaterades i samband med kapitalmarknadsuppdateringen i september 2020. Stillfronts uppdaterade finansiella mål kommer att följas upp årligen och gäller tills vidare.

**Tillväxt:** Årlig organisk intäkstillväxt överstigande den adresserade marknaden (med stöd av strategiska och värdeskapande fusioner och förvärv). Stillfronts adresserade marknad definieras som den globala marknaden för mobilspel exklusive Kina.

**Lönsamhet:** Årlig justerad EBITDAC-marginal i intervallet 26–29 procent. Stillfronts justerade EBITDAC definieras som vinst före ränta, skatt, av- och nedskrivningar, minus aktiverade kostnader för produktutveckling, justerat för jämförelsestörande poster.

**Skuldsättning:** Skuldsättningsgrad under 2,0x (inklusive villkorade köpeskillningar som betalas kontant under de närmaste 12 månaderna). Stillfronts skuldsättningsgrad definieras som räntebärande nettoskuld, inklusive kort fristiga villkorade köpeskillningar som betalas kontant, i förhållande till de senaste tolv månadernas justerade EBITDA proforma. Koncernen kan under vissa omständigheter besluta att överskrida denna nivå under kortare tidsperioder.

### Aktier och aktiekapital

Antalet aktier i Stillfront Group AB (publ) uppgick till 513 199 454 den 31 december 2022 (387 134 079 den 31 december 2021). Aktiekapitalet var 35 923 962 kronor (27 099 386 kronor). Aktien är sedan den 8 december 2015 noterad på Nasdaq First North och sedan den 26 maj 2021 noterad på Nasdaq Stockholm. Stängningskursen den 30 december 2022 var 17,52 kronor per aktie. Årets förändringar i antalet aktier beskrivs i not 20. Antalet kända aktieägare vid årets slut var 27 603.

De största aktieägarna per den 31 december 2022 var Laureus Capital GmbH med 11,8 procent av utestående aktier och röster, Första AP-fonden med 5,7 procent, DNB Asset Management AS med 5,5 procent, SEB Fonder med 4,0 procent och Handelsbanken Fonder med 3,6 procent.

Bolagsordningen innehåller inga hembudsförbehåll eller andra begränsningar i aktiernas överlåtbarhet, och det finns inga andra kända omständigheter av de slag som bolaget är skyldigt att upplysa om enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen 6 kap, 2a §, punkterna 3–11.

### Hållbarhet, medarbetare och miljö

Stillfront har i enlighet med årsredovisningslagen utarbetat en lagstadgad hållbarhetsrapport som godkänts för publicering av styrelsen och verkställande direktören. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten omfattar sidorna 12–28. Rapporten omfattar moderbolaget och koncernens dotterbolag. Under 2019 fastställdes ett hållbarhetsramverk som utgör en bas för styrning. Uppförandekoden tillsammans med hållbarhetspolicyn och koncernens FAIR-modell är de viktigaste styrdokumenterna. Risker hänförliga till hållbarhet ingår i koncernens arbete för att identifiera och hantera risker.

Antalet anställda i koncernen under 2022 uppgick till 1 516 (1 208) varav 31 procent kvinnor. Stillfront är ett kunskapsdrivet företag med högt utbildade medarbetare i en platt organisation där alla uppmuntras att bidra positivt till verksamheten. Medarbetarna vidareutbildas fortlöpande. Alla behandlas lika oavsett kön, etnicitet, religion, sexuell läggning eller funktionsnedsättning.

Stillfront bedriver ingen verksamhet i Sverige som är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt Miljöbalken. I varje land tillämpas miljökrav på verksamheten som minst motsvarar lokal miljölagstiftning i den mån den är tillämplig på koncernens verksamhet. Miljöpåverkan från Stillfronts verksamheter är endast indirekt, i form av energiförbrukning i samband med datatrafik och datalagring samt resor.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Stillfront har en modell för riskhantering, som syftar till att identifiera, kontrollera och minska riskerna. Stillfronts styrelse ansvarar för koncernens riskhantering. Riskfrågor som kan kopplas till affärsutveckling och långsiktig strategisk planering behandlas av koncernledningen och beslutas av styrelsen. Flera koncernövergripande policyer ligger till grund för företagets operativa riskhantering inom organisationen. De största riskerna i Stillfronts affärsmiljö behandlas strategiskt genom produkt- och affärsutveckling och operationellt i det dagliga arbetet. Se not 3 samt

riskavsnittet på sidorna 40–45 för en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering inom Stillfront.

### Händelser efter årets slut

3 januari 2023 meddelade Stillfront att Jan Samuelson, styrelseordförande i Stillfront Group AB (publ), har informerat valberedningen att han inte står till förfogande för omval vid årsstämman 2023. Jan har varit styrelseordförande för Stillfront sedan 2018.

Den 15 februari 2023 anordnade Stillfront en digital kapitalmarknadsdag där en strategisk uppdatering av bolagets fjärde operativa fas och de uppdaterade finansiella målen presenterades (se "Finansiella mål" ovan för mer information).

Den 15 februari 2023 beslutade Stillfronts styrelse att utnyttja det bemyndigande som beviljades av årsstämman den 12 maj 2023 att förvärva egna aktier på Nasdaq Stockholm för högst 270 MSEK mellan 16 februari och årsstämman 2023. Syftet med återköpet är att möjliggöra betalning av vissa tilläggsköpeskillningar, i samband med tidigare förvärv, med egna aktier.

### Framtidsutsikter

Stillfronts framtida utveckling beror främst på hur våra studios utvecklas. Dessutom kan de allmänna marknadsförutsättningarna, trender inom spelindustrin och de finansiella marknaderna ha en betydande inverkan på koncernens redovisade intäkter och finansiella ställning. Stillfront verkar på en lönsam marknad med starka underliggande tillväxtfaktorer, även om 2022 var ett tufft år för mobilspel. Marknaden för mobilspel minskade med cirka 8 procent (Stillfronts adresserade marknad definieras som den globala marknaden för mobilspel exklusive Kina, baserat på genomsnittliga tillväxtsiffror från data.ai, Newzoo och Sensor Tower) efter flera år av stark tillväxt. Mot denna bakgrund är vi nöjda med att Stillfronts organiska nedgång begränsades till 1,4 procent för helåret 2022. Även om visibiliteten på marknaden är fortsatt låg förväntar vi oss att både Stillfront och marknaden kommer att återgå till organisk tillväxt under andra halvåret 2023.



I februari 2023 tillkännagav Stillfront följande uppdaterade finansiella mål: 1) årlig organisk tillväxt överstigande den adresserade marknads, 2) årlig justerad EBITDAC-marginal på 26–29 procent och 3) en skuldsättningsgrad under 2,0x (inklusive villkorade köpeskillningar som betalas kontant under de närmaste 12 månaderna). Stillfront kan emellertid, under vissa omständigheter, besluta att överskrida skuldsättningsgraden under en kortare tidsperiod.

### Bolagsstyrning

Bolaget lyder under svenska lagar och förordningar såsom aktiebolagslagen (2005:551), bokföringslagen (1999:1078) samt årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget tillämpar svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

Bolagsstyrningen utövas bland annat genom bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Bolagets revisor, som utses av årsstämman, granskar bolagets räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget.

Enligt Stillfronts bolagsordning ska bolagets styrelse bestå av minst tre och högst åtta ordinarie ledamöter. Samtliga ledamöter väljs av årsstämman. Bolagsstyrningsrapporten innehåller även upplysningar om de viktigaste inslagen i koncernens system för intern kontroll och upprättande av finansiell rapportering på sidorna 30–38.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och ledande befattningshavare presenteras i not 8. Styrelsens förslag inför årsstämman 2023 återfinns nedan.

### Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer gäller för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i Stillfront group.

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades av årsstämman 2022 kvarstår oförändrade med undantag för ett tillägg om att ytterligare kontant-ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter.

Med förbehåll för vad som sägs i nästa stycke gäller dessa riktlinjer även för en styrelseledamot i Stillfront som erhåller ersättning från bolaget och varje hänvisning till "ledning" och/eller en "ledande befattningshavare" ska för detta syfte även anses omfatta sådan styrelseledamot.

Dessa riktlinjer gäller inte ersättning som beslutats eller godkänts av stämman.

Riktlinjerna är framåtblickande, dvs. de är tillämpliga på ersättningar som är överenskomna och ändringar av tidigare överenskomna ersättningar, efter antagandet av riktlinjerna vid årsstämman 2023.

### Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Stillfronts affärsstrategi är att vara ledande inom free-to-play onlinespel genom att erbjuda långsiktig och förstklassig digital underhållning genom sin globala grupp av spelutvecklare. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv är Stillfronts tillväxtstrategi. För mer information om bolagets affärsstrategi, se <https://www.stillfront.com/en/about-the-company/>.

En förutsättning för ett framgångsrikt genomförande av bolagets affärsstrategi och värnande av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget ska kunna rekrytera och behålla kvalificerad personal. För detta ändamål är det nödvändigt att bolaget erbjuder konkurrenskraftig ersättning. De övergripande riktlinjerna för ersättning till bolagets ledning ska baseras på befattningen, den individuella utvecklingen, bolagets resultat samt att ersättningen ska vara konkurrenskraftig.

### Typen av ersättning, etc.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och kan bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontant-ersättning baserad på årliga resultatmål (bonus), extraordinär kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Dessutom kan bolagsstämman, oberoende av dessa riktlinjer, besluta om bland annat aktierelaterade eller aktiekursrelaterade ersättningar.

### Fast lön

Den fasta lönen ska baseras på individens erfarenhet, ansvarsområde och vara relaterad till den relevanta marknaden. Fast lön ska revideras årligen.

### Rörlig kontantersättning

Uppfyllandet av kriterierna för tilldelning av rörlig kontant-ersättning ska mätas årligen. Den rörliga kontantersättningen för en ledande befattningshavare kan som huvudregel motsvara högst femtio procent (50 %) av den fasta årliga kontantlönen. Den rörliga kontantersättningen kan dock uppgå till upp till hundra procent (100 %) av den fasta årliga kontantlönen för en ledande befattningshavare om det motiveras av ersättningsstrukturer eller extraordinära arrangemang i det individuella fallet.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier så som intäkter, resultat i förhållande till budgeten, utvecklingen av bolagets aktiekurs, uppfyllda hållbarhetsmål och personlig prestation. Därigenom är den rörliga ersättningen kopplad till bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Styrelsen ska ha möjlighet, i enlighet med tillämplig lag eller avtalsbestämmelser, att med förbehåll för de begränsningar som kan gälla enligt lag eller avtal, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som betalats ut på felaktiga grunder (återkrav).

I vilken utsträckning kriterierna för tilldelning av rörlig kontantersättning har uppfyllts ska utvärderas/bestämmas när mätperioden är avslutad. Ersättningsutskottet ansvarar för utvärderingen i den mån det rör rörlig ersättning till vd. Vd ansvarar för utvärderingen av kontantersättningen till andra ledande befattningshavare. För finansiella mål ska utvärderingen baseras på den senaste finansiella informationen som offentliggjorts av bolaget.

#### *Extraordinär kontantersättning*

Ytterligare kontantersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådan ersättning är av engångskaraktär och görs på individuell basis i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller utgå som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning ska vara i linje med marknadspraxis och kan till exempel omfatta en kontant engångsutbetalning, retentionsbonus eller liknande. Extraordinär ersättning ska inte överstiga den fasta årliga kontantlönen samt inte utfalla mer än en gång per år och person. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

#### *Rörliga långsiktiga incitamentsprogram (LTIP)*

Långsiktiga incitamentsprogram har implementerats i bolaget. Sådana program har beslutats av bolagsstämman och undantas därför dessa riktlinjer. Dessa incitamentsprogram inkluderar de ledande befattningshavarna och andra nyckelpersoner i bolaget och dess dotterbolag. Programmen är villkorade av vissa innehavstider på flera år. För mer information om programmen, inklusive de kriterier som utfallet beror på, se <https://www.stillfront.com/en/remuneration/>.

#### *Pensionsförmåner och andra förmåner*

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda. Rörliga kontantersättningar ska inte

berättiga till pensionsförmåner. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst trettio procent (30 %) av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner kan till exempel inkludera sjukvårdsförsäkring och företagsbil. Sådana förmåner ska vara begränsade och inte överstiga fem procent (5 %) av den fasta årliga kontantlönen.

För anställningar som regleras av andra regler än svenska, kan pensionsförmåner och andra förmåner anpassas för att efterleva obligatoriska regler eller fastställd praxis med hänsyn till, i den mån det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer.

#### **Upphörande av anställning**

Ledande befattningshavare ska erbjudas anställningsvillkor i enlighet med lagar och praxis som gäller i det land där denne är anställd. Anställningsavtal mellan bolaget och ledande befattningshavare gäller som huvudregel tills vidare. Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden inte överstiga tolv (12) månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp som motsvarar den fasta kontantlönen för ett (1) år för någon ledande befattningshavare. När uppsägningen görs av den ledande befattningshavaren får uppsägningstiden inte överstiga sex (6) månader. Avgångsvederlag utgår inte i detta fall.

Dessutom kan ersättning betalas för åtaganden om att inte konkurrera. Sådan ersättning ska kompensera för inkomstförlust och ska endast utbetalas i den mån den tidigare anställda ledande befattningshavaren inte har rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tiden för anställningens upphörande, såvida inte annat föreskrivs i obligatoriska kollektivavtalsbestämmelser, och betalas under den tid som konkurrensklausulen är tillämplig.

#### **Lön och anställningsvillkor för ledningen**

Vid utvärdering av om dessa riktlinjer och de begränsningar som anges här är rimliga har styrelsen (inklusive ersättningsutskottet) beaktat den totala ersättningen till alla anställda i bolaget, inklusive de olika komponenterna i deras ersättning samt ökning och tillväxttakt över tiden.

#### **Beslutsprocessen för att fastställa, granska och genomföra riktlinjerna**

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Utskottets uppgifter inkluderar att förbereda styrelsens beslut om förslag till ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare. Styrelsen ska utarbeta ett förslag till nya ersättningsriktlinjer minst vart fjärde år och överlämna det till bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla tills nya riktlinjer antas av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska också övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning för ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjerna för ledande befattningshavares ersättning samt de nuvarande ersättningsstrukturerna och kompensationsnivåerna i bolaget. Medlemmarna i ersättningsutskottet är oberoende av bolaget och dess ledande befattningshavare. Vd och andra ledande befattningshavare deltar inte i styrelsens behandling av och beslut om ersättningsrelaterade frågor i den mån de berörs av sådana frågor.

#### **Information om beslutad ersättning som ännu inte förfallit**

Det finns ingen beslutad ersättning som ännu inte förfallit.

#### **Undantag från riktlinjerna**

Styrelsen kan tillfälligt besluta att avvika från riktlinjerna, helt eller delvis, om det i ett specifikt fall finns särskild anledning till undantaget och ett undantag är nödvändigt för att tjäna bolagets långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska livskraft. Som anges ovan inkluderar ersättningsutskottets uppgifter att förbereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade frågor. Detta inkluderar beslut att avvika från riktlinjerna.

### Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att årsstämman 2023 beslutar att balansera årets resultat i ny räkning. Stillfront strävar efter att investera sina vinster och sitt kassaflöde i initiativ för organisk tillväxt och förvärv. Det fullständiga förslaget till resultatfördelning presenteras i not M17.

För ytterligare information om moderbolagets och koncernens resultat och finansiella ställning hänvisas till resultaträkningar, balansräkningar, sammanfattning av förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter.

### Årsstämma

Årsstämma i Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721-3078, hålls den 11 maj 2023 i Stockholm.

### Offentliggörande av årsredovisning

Denna information är information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 april 2023.

# Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	Not	2022	2021
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	5,6	7 058	5 455
Aktiverat arbete för egen räkning		609	462
Övriga rörelseintäkter	5	28	26
		<b>7 695</b>	<b>5 943</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	7,16	-3 915	-3 016
Personalkostnader	8	-1 221	-899
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14,16,17	-1 695	-986
Övriga rörelsekostnader		-15	-8
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-6 845</b>	<b>-4 909</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>850</b>	<b>1 034</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	9	256	21
Finansiella kostnader	10	-353	-263
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-97</b>	<b>-242</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>752</b>	<b>793</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>752</b>	<b>793</b>
Årets skatt	11	-206	-197
<b>Årets resultat</b>		<b>547</b>	<b>596</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kommer att återföras till resultatet:</i>			
Förändring av omräkningsreserv hänförlig till omräkning av utländska verksamheter		2 389	981
Totalresultat hänförligt till säkring av valutarisker i utländska verksamheter		-954	-351
Inkomstskatt på övrigt totalresultat		119	59
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>1 554</b>	<b>689</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>2 101</b>	<b>1 285</b>

MSEK	Not	2022	2021
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		559	590
Innehav utan bestämmande inflytande		-12	6
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		2 113	1 278
Innehav utan bestämmande inflytande		-12	6
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>	12		
Före utspädning		483 877 769	366 572 354
Efter utspädning		483 877 769	367 143 219
<b>Årets resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare:</b>			
Före utspädning, SEK/aktie		1,15	1,61
Efter utspädning, SEK/aktie		1,15	1,61

# Koncernens rapport över finansiell ställning

MSEK	Not	2022	2021
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	14,15		
Spelprodukter		1 048	1 088
Licenser, marknads- och kundrelaterade tillgångar		3 605	3 133
Balanserade utvecklingsutgifter		1 496	1 023
Goodwill		16 043	12 752
Nyttjanderättstillgångar	16	101	92
Inventarier, verktyg och installationer	17	56	35
Uppskjuten skattefordran	11	75	39
Övriga långfristiga tillgångar		16	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>22 440</b>	<b>18 169</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	18	472	390
Aktuell skattefordran		10	23
Övriga fordringar		90	235
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	124	99
Likvida medel	27	989	1 133
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 686</b>	<b>1 880</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>24 126</b>	<b>20 049</b>

MSEK	Not	2022	2021
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	20		
Aktiekapital		36	27
Övrigt tillskjutet kapital		10 942	8 541
Övriga reserver		1 434	-120
Balanserade medel inklusive årets resultat		1 825	1 325
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>14 237</b>	<b>9 772</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		6	23
<b>Summa eget kapital</b>		<b>14 242</b>	<b>9 795</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	11	1 127	1 053
Obligationslån	21	2 496	2 494
Skuld till kreditinstitut	21	1 471	1 456
Reverslån	21	668	-
Övriga långfristiga lån	16,21	2 090	2 361
Övriga avsättningar	22	58	3
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>7 909</b>	<b>7 368</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skuld till kreditinstitut	21	79	-
Obligationslån	21	-	597
Leverantörsskulder		151	139
Aktuella skatteskulder		40	74
Övriga kortfristiga skulder	16,21,22,23	1 286	1 669
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	419	405
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 975</b>	<b>2 886</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>24 126</b>	<b>20 049</b>

# Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans, 1 januari 2021</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>
Årets resultat				590	590	6	596
Förändring av omräkningsreserv hänförligt till omräkning av utländska verksamheter			981		981	1	981
Totalresultat hänförligt till säkring av valutarisker i utländska verksamheter			-351		-351		-351
Inkomstskatt på övrigt totalresultat			59		59		59
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>688</b>	<b>590</b>	<b>1 278</b>	<b>6</b>	<b>1 285</b>
Nyemission	1	1 073			1 074		1 074
Apportemission	2	1 517			1 518		1 518
Emissionskostnader		-20			-20		-20
Skatteeffekt av emissionskostnader		4			4		4
Aktiebaserade ersättningsprogram		12			12		12
Aktieswap		-224			-224		-224
<b>Summa transaktioner med aktieägare som redovisats direkt mot eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>2 362</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 365</b>	<b>0</b>	<b>2 365</b>
<b>Utgående balans, 31 december 2021</b>	<b>27</b>	<b>8 541</b>	<b>-120</b>	<b>1 325</b>	<b>9 772</b>	<b>23</b>	<b>9 795</b>
<b>Ingående balans, 1 januari 2022</b>	<b>27</b>	<b>8 541</b>	<b>-120</b>	<b>1 325</b>	<b>9 772</b>	<b>23</b>	<b>9 795</b>
Årets resultat				559	559	-12	547
Förändring av omräkningsreserv hänförligt till omräkning av utländska verksamheter			2 389		2 389	1	2 389
Totalresultat hänförligt till säkring av valutarisker i utländska verksamheter			-954		-954		-954
Inkomstskatt på övrigt totalresultat			119		119		119
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 554</b>	<b>559</b>	<b>2 113</b>	<b>-11</b>	<b>2 101</b>
Nyemission	8	1 981			1 989		1 989
Apportemission	1	408			409		409
Emissionskostnader		-35			-35		-35
Skatteeffekt av emissionskostnader		7			7		7
Aktiebaserade ersättningsprogram		27			27		27
Aktieswap		12			12		12
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande				-58	-58	-6	-64
<b>Summa transaktioner med aktieägare som redovisats direkt mot eget kapital</b>	<b>9</b>	<b>2 401</b>	<b>0</b>	<b>-58</b>	<b>2 352</b>	<b>-6</b>	<b>2 346</b>
<b>Utgående balans, 31 december 2022</b>	<b>36</b>	<b>10 942</b>	<b>1 434</b>	<b>1 825</b>	<b>14 237</b>	<b>6</b>	<b>14 242</b>

# Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2022	2021
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		752	793
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	26	1 640	1 043
Betald skatt		-310	-221
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 082</b>	<b>1 615</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		74	-2
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-129	7
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-54</b>	<b>5</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>2 028</b>	<b>1 620</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av verksamhet, netto likvidpåverkan	13	-2 724	-3 317
Förvärv/försäljning av materiella anläggningstillgångar	17	-30	-15
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-996	-621
Förvärv av speltillgångar		-31	-223
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar		22	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 758</b>	<b>-4 176</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nettoförändring lån	21	653	1 486
Återbetalning av lån	21	-801	-
Nettoförändring checkräkning och kreditfaciliteter	21	-139	118
Realiserade valutasäkringstransaktioner		-159	0
Kassautflöde leasingavtal	21	-57	-46
Emissionskostnader		-35	-20
Nyemission		2 001	1 074
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 462</b>	<b>2 612</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-267</b>	<b>56</b>
Likvida medel vid årets början		1 133	1 005
Valutakursdifferens i likvida medel		123	72
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>989</b>	<b>1 133</b>

# Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2022	2021
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		144	136
Aktiverat arbete för egen räkning		14	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>158</b>	<b>136</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	M2	-68	-67
Personalkostnader	M3	-116	-80
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	M7	-3	-4
Övriga rörelsekostnader		0	3
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-188</b>	<b>-148</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-30</b>	<b>-11</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	M4	723	51
Räntekostnader och liknande resultatposter	M5	-1176	-422
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-453</b>	<b>-371</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-484</b>	<b>-382</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Koncernbidrag		254	95
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>254</b>	<b>95</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-230</b>	<b>-287</b>
Årets skatt	M6	60	-7
<b>Årets resultat</b>		<b>-170</b>	<b>-294</b>
<b>Moderbolagets rapport över totalresultatet</b>			
Årets resultat		-170	-294
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-170</b>	<b>-294</b>



# Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2022	2021
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Licenser, patent, och liknande tillgångar	M7	16	4
Inventarier, verktyg och installationer		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	M8	18 479	16 158
Fordringar på koncernföretag	M15	2 971	2 858
Uppskjuten skattefordran	M6	75	5
Övriga finansiella anläggningstillgångar		1	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>21 542</b>	<b>19 027</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	M15	358	140
Övriga fordringar		11	17
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M9	21	32
Kassa och bank		–	77
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>390</b>	<b>267</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>21 932</b>	<b>19 294</b>

MSEK	Not	2022	2021
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		36	27
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>36</b>	<b>27</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		13 347	10 958
Balanserat resultat		–531	–249
Årets resultat		–170	–294
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>12 646</b>	<b>10 415</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 682</b>	<b>10 442</b>
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	M11	1 637	1 647
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1 637</b>	<b>1 647</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	M10	4 706	3 950
Långfristiga skulder till koncernföretag		139	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 846</b>	<b>3 950</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	M10	79	597
Övriga kortfristiga avsättningar	M11	747	843
Leverantörsskulder		6	9
Skulder till koncernföretag		1 873	1 360
Aktuell skatteskuld	M6	0	18
Aktieswap		20	223
Övriga kortfristiga skulder		12	153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M12	31	50
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 767</b>	<b>3 254</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>21 932</b>	<b>19 294</b>

## Förändringar av eget kapital i moderbolaget

MSEK	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		Totalt
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanaserat kapital inkl. årets resultat		
<b>Ingående balans, 1 januari 2021</b>	<b>24</b>	<b>8 372</b>	<b>-25</b>		<b>8 371</b>
Årets resultat			-294		
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-294</b>		<b>-294</b>
Nyemission	3	2 589			2 592
Emissionskostnader		-20			-20
Skatt på emissionskostnader		4			4
Aktiebaserade incitamentsprogram		12			12
Aktieswap			-224		-224
<b>Summa transaktioner med aktieägare som redovisats direkt mot eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>2 586</b>	<b>-224</b>		<b>2 365</b>
<b>Utgående balans, 31 december 2021</b>	<b>27</b>	<b>10 958</b>	<b>-543</b>		<b>10 442</b>
<b>Ingående balans, 1 januari 2022</b>	<b>27</b>	<b>10 958</b>	<b>-543</b>		<b>10 442</b>
Årets resultat			-170		-170
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-170</b>		<b>-170</b>
Nyemission	9	2 390			2 399
Emissionskostnader		-35			-35
Skatt på emissionskostnader		7			7
Aktiebaserade incitamentprogram		27			27
Aktieswap			12		12
<b>Summa transaktioner med aktieägare som redovisats direkt mot eget kapital</b>	<b>9</b>	<b>2 389</b>	<b>12</b>		<b>2 410</b>
<b>Utgående balans, 31 december 2022</b>	<b>36</b>	<b>13 347</b>	<b>-701</b>		<b>12 682</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2022	2021
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster och koncernbidrag		-230	-287
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	M14	1 001	166
Betald skatt		-29	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>742</b>	<b>-122</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		23	22
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-25	44
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-2</b>	<b>66</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>739</b>	<b>-56</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-15	0
Utlåning/reglering netto mot dotterföretag		323	-451
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar		12	-
Förvärv av dotterföretag	M8	-2 674	-2 805
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 354</b>	<b>-3 255</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyupptagna lån		-287	2 218
Emissionskostnader		-35	-20
Realiserade valutasäkringstransaktioner		-159	-
Nyemission		2 001	1 074
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 520</b>	<b>3 272</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-95</b>	<b>-39</b>
Likvida medel vid årets början		77	115
Valutakursdifferens i likvida medel		18	1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>0</b>	<b>77</b>

# Noter

## Not 1.

### Allmän information

Stillfront Group AB (publ.), med organisationsnummer 556721-3078 och dess dotterföretag utgör gemensamt koncernen, alternativt Stillfront. Stillfront är en grupp av spelstudios som fokuserar på att realisera synergier genom vår Stillops-plattform som kopplar ihop och stärker våra spelteam över hela världen. Stillfront består av 23 spelstudios: Babil Games, Bytro Labs, Candywriter, Coldwood Interactive, Dorado Games, eRepublik Labs, Everguild, Game Labs, Goodgame Studios, Imperia Online, Jawaker, Kixeye, Moonfrog Labs, Nanobit, New Moon Production, OFM Studios, Playa Games, Power Challenge, Sandbox Interactive, Simutronics, ówaves, Storm8 och Super Free Games.

Moderbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Kungsgatan 38, 111 35 Stockholm. Stillfronts aktier noterades i december 2015 på Nasdaq First North Stockholm (nuvarande Nasdaq First North Growth Market). Noteringen flyttades i juni 2017 till First North Premier. Sedan den 26 maj 2021 är Stillfronts aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Stillfronts obligation 2019/2024 med ISIN SE0012728830 och Stillfronts obligation 2021/2025 med ISIN SE0015961065 är noterade på Nasdaq OMX Stockholm.

Styrelsen har den 19 april 2023 godkänt denna årsredovisning och koncernredovisning för offentliggörande.

## Not 2.

### Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, SEK, vilket är moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste miljontal (MSEK) om inte annat anges. Till följd av avrundningar kanske summan av de siffror som presenteras i de finansiella rapporterna inte exakt motsvarar totalsumman och procenttalen kan avvika från de exakta procenttalen.

Omklassificeringar utan inverkan på nettoresultat eller eget kapital har gjorts med retroaktiv verkan genom att justera jämförelsetalen för 2021.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats i denna årsredovisning anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges i not M1.

### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Stillfront upprättas i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, till den del de antogs av EU. Redovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom avseende villkorade tilläggsköpeskillningar vilka värderas till verkligt värde via resultatet och derivat-instrument för valutasäkringsändamål som värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar som är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen framgår av not 4.

### Nya och ändrade standarder

Koncernen har förtidstillämpat Årliga förbättringar 2018–2020 av IFRS. Koncernen tillämpar från och med 2022 även uppdaterade versioner av IFRS 3, IAS 16 och IAS 37.

Effekten av att förändrade standarder tillämpas är oväsentlig.

Från och med 2023 kommer nya versioner av IAS 8, IAS 12 och IFRS 17 att tillämpas. Effekten är oväsentlig för koncernen. Vidare tillämpas en ny version av IAS 1 som bland annat föreskriver att årsredovisningen ska innehålla "väsentlig information om redovisningsprinciper" istället för tidigare "betydande redovisningsprinciper".

Det finns inga andra beslutade ändringar i redovisningsregler som förväntas få någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning.

### KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar enligt IFRS 10 Koncernredovisning moderföretagets räkenskaper och de bolag i vilka moderföretaget har ett direkt eller indirekt bestämmande inflytande. Ett dotterföretag är ett företag där moderföretaget direkt eller indirekt äger mer än hälften av rösterna eller på annat sätt kontrollerar företaget. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget.

Ett dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet övergår till koncernen, vilket normalt sammanfaller med förvärvsdagen. Dotterföretaget exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Rörelseförvärv redovisas enligt IFRS 3 Rörelseförvärv.

Förvärv av rörelse redovisas enligt förvärvsmetoden. Vid förvärvstidpunkten fastställs förvärvsvärdet genom en förvärvsanlys. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Koncernmässig goodwill beräknas som skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsandelarna och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Om det vid förvärvet kvarstår innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget beräknas goodwill enbart utifrån koncernens andel av det förvärvade bolaget. Avsättningar görs ej för framtida omstruktureringar som är en följd av förvärvet. Transaktionskostnader vid rörelseförvärv kostnadsförs direkt.

I köpeskillingen för förvärvet ingår verkligt värde av alla tillgångar och skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad tilläggsköpeskillning. Villkorade köpeskillningar värderas till verkligt värde vid förvärvstillfället. Verkligt värde av tilläggsköpeskillningar uppdateras regelbundet. För mer information se avsnittet om skuld för villkorad tilläggsköpeskillning samt not 21 Räntebärande skulder.

Under vissa omständigheter redovisas den legala förvärvaren som koncernmässigt dotterföretag och det legalt förvärvade dotterföretaget som förvärvare. Detta benämns "omvänt förvärv" och innebär att koncernredovisningen upprättas utifrån det legala

**Forts. not 2.**

dotterföretaget som förvärvare och det legala moderföretaget som den förvärvade enheten. Förvärvsanalysen upprättas baserat på det legala moderföretagets finansiella rapporter. Koncernredovisningen upprättas som en förlängning av det legala dotterföretagets finansiella rapporter. Vid bedömning av vem som är förvärvare utifrån ett koncernmässigt perspektiv upprättas en analys baserat på ett antal faktorer, bland annat de relativa röstandelarna i det sammanslagna företaget efter rörelseförvärvet, ledningsorganens sammansättning, företagets relativa storlek (mätt t.ex. i tillgångar, intäkter eller resultat). Stillfronts enda omvända förvärv hittills var förvärvet av Altigi GmbH under 2018.

Vid förvärv av bolag som endast innehåller en tillgång eller grupp av tillgångar, men ingen affärsverksamhet, redovisas tillgångarna som förvärvade via tillgångsförvärv.

Förväntade framtida utbetalningar av tilläggsköpeskilling diskonteras till nuvärde med en riskjusterad ränta för varje utbetalning som avspeglar investeringens genomsnittliga kapitalkostnad.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna i det förvärvade företaget till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingarna redovisas i resultatet.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter, kostnader samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att uppnå en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretags resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens rapport över totalresultat, koncernens rapport över förändringar i eget kapital och koncernens rapport över finansiell ställning. Finns det ett avtal om att Stillfront ska förvärva andelarna från innehav utan bestämmande inflytande så redovisas det verkliga värdet av den framtida köpeskillingen som en skuld i balansräkningen och inte som innehav utan bestämmande inflytande.

**Förändringar i ägarandel i ett dotterföretag utan förändring av det bestämmande inflytandet**

Transaktioner avseende innehav utan bestämmande inflytande som inte leder till att det bestämmande inflytandet upphör redovisas som eget kapitaltransaktioner. En förändring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehav utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretagen. Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Resultat från försäljning av innehav utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

**OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA****Omräkning av poster i utländsk valuta**

Utländsk valuta omräknas till en enhets funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen.

Den funktionella valutan är valutan i den primära ekonomiska miljö där koncernens enheter är verksamma. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta på balansdagen omräknas till den funktionella valutan enligt valutakursen på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av monetära tillgångar och skulder redovisas i årets resultat. Valutakursdifferenser från monetära tillgångar och skulder som betecknas som säkringsinstrument under säkringsredovisning redovisas i övrigt totalresultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till anskaffningsvärden omräknas till växelkurs vid transaktionstidpunkten.

**Finansiella rapporter för utländska dotterbolag**

Resultatet och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en funktionell valuta som skiljer sig från presentationsvalutan svenska kronor, SEK, omräknas till SEK. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och koncernmässiga över- och undervärden omräknas till SEK efter den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till SEK efter genomsnittskurs. Intäkter och kostnader i utlandsverksamheter som förvärvats under året omräknas till SEK med den genomsnittliga valutakursen under innehavstiden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutakursomräkning av en utländsk nettoinvestering redovisas i övrigt totalresultat under omräkningsdifferenser.

**IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Immateriella anläggningstillgångar inom koncernen avser goodwill, aktiverade utvecklingsutgifter, spelprodukter, marknads- och kundrelaterade tillgångar samt licenser.

Koncernen redovisar immateriella anläggningstillgångar enligt IAS 38 Immateriella tillgångar. Goodwill som uppkommer vid rörelseförvärv redovisas enligt reglerna i IFRS 3.

Den immateriella anläggningstillgången är en identifierbar icke-monetär tillgång som kontrolleras av koncernen och som genererar framtida ekonomiska fördelar.

En immateriell anläggningstillgång redovisas som en tillgång om den förvärvats separat, som en del av ett rörelseförvärv eller upparbetats internt. Andra immateriella anläggningstillgångar än goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Nedskrivningar görs i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar.

Bedömning av en tillgångs restvärde och återstående nyttjandeperiod görs regelbundet och kan leda till justering av avskrivningstiden.

**Spelprodukter**

Koncernens spelprodukter kommer från spel som har förvärvats genom rörelseförvärv eller tillgångsförvärv. Enligt IFRS 3 Rörelseförvärv fastställs spelens verkliga värde per dagen för rörelseförvärvet. Därefter redovisas spelprodukterna till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Spelprodukter avskrivs linjärt över 5–10 år.

**Marknads- och kundrelaterade tillgångar och licenser**

Koncernen har förvärvat marknads- och kundrelaterade tillgångar genom rörelseförvärv. Tillgångarna värderas till verkligt värde på förvärvsdagen och redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar.

Värderingen av betalande spelare (marknads- och kundrelaterade tillgångar) fördelas efter spelprodukt och skrivs av under samma period eller kortare. Marknads- och kundrelaterade tillgångar skrivs av linjärt över 2–10 år. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på spelprodukter i den uppkomna vinsten/förlusten.

Licenser har förvärvats genom dotterföretag och består huvudsakligen av programvarulicenser. Tillgångarna värderas till verkligt värde på förvärvsdagen och redovisas därefter till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Licenser skrivs av över 3–10 år. Avskrivning sker linjärt över tillgångarnas beräknade nyttjandeperiod.

**Balanserade utvecklingsutgifter**

Posten balanserade utvecklingsutgifter består dels av via rörelseförvärv förvärvad teknologi, dels av upparbetade kostnader avseende internt utvecklad teknologi inklusive spelprodukter.

Vid intern utveckling gäller följande grund för aktivering:

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter (spelutvecklingsprojekt) som kontrolleras av koncernen redovisas som balanserade utvecklingsutgifter när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas.
- Företagets avsikt är att färdigställa tillgången för användning eller försäljning.
- Det finns förutsättningar att använda eller sälja tillgången.
- Det går att visa hur tillgången genererar troliga framtida ekonomiska fördelar.

**Forts. not 2.**

- Det finns tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja tillgångens utveckling.
- Enheten kan göra en tillförlitlig beräkning av utgifterna.

I normalfallet påbörjar koncernen inte ett utvecklingsarbete före det att ovanstående kriterier är uppfyllda vilket innebär att aktivering i de flesta fall sker från starttidpunkten.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras innefattar i huvudsak utgifter för anställda, externa underentreprenörer, användartester samt en skälighetsdel av indirekta kostnader.

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad immateriell anläggningstillgång är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då den immateriella anläggningstillgången först uppfyller de kriterier för aktivering som anges ovan.

Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas, vilket sammanfaller med tidpunkten då testlanseringen genomförts. Nyttjandeperioden bedöms utifrån den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget till godo.

Avskrivningen av de aktiverade utgifterna redovisas linjärt och nyttjandeperioden beräknas till 3–5 år.

Utvecklingsutgifter, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

**Goodwill**

Goodwill redovisas enligt IFRS 3 Rörelseförvärv och IAS 38 Immateriella tillgångar.

Goodwill är det värde med vilket köpeskillingen överstiger det verkliga värdet av de nettotillgångar som förvärvats i ett rörelseförvärv. Goodwill, som har en obestämd nyttjandeperiod, skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen eller vid indikation på värdeminskning, i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar.

Goodwill som redovisas inom koncernen kommer från rörelseförvärv. Vid en nedskrivningsprövning allokeras goodwill till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter. Allokeringen görs till de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av synergier från rörelseförvärvet.

I slutet av varje rapportperiod görs en bedömning av om det finns några tecken på att värdet av redovisad goodwill kan ha försämrats. Om det finns någon sådan indikation ska en beräkning av återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten göras. Goodwill prövas minst en gång om året för nedskrivning eller ofrtare

om det finns tecken på värdeminskning. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

**LEASINGAVTAL**

Stillfront tillämpar IFRS 16 sedan den 1 januari 2019.

Alla leasingavtal, utom leasingavtal med en löptid kortare än tolv månader eller leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde, redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderättstillgångar samt räntebärande leasingkulder.

Merparten av koncernens leasingavtal avser hyresavtal på kontorslokaler och klassificeras som nyttjanderättstillgångar avseende byggnader. Koncernen har ingått ett fåtal övriga leasingavtal avseende kontorsutrustning, IT-utrustning, bilar mm. Dessa hyresavtal har klassificerats som övriga nyttjanderättstillgångar.

Koncernens leasingavtal förhandlas fram individuellt och innefattar ett flertal olika villkor.

Ett avtal klassificeras som ett leasingavtal om det ger rätt att kontrollera användningen av en identifierad tillgång under en viss tidsperiod i utbyte mot ett vederlag. Leasingperioden är den icke uppsägningsbara leasingperioden, där hänsyn tas till möjligheten till förlängning eller uppsägning av avtalet och hur rimligt säkert det är att denna möjlighet kommer att utnyttjas eller inte. Ett avtals leasingperiod anses inte vara förlängd förrän avtalet har under-teknats av båda parter, förutsatt att både leasegivaren och leasetagaren har rätt att säga upp avtalet utan påföljder.

Kontrakt kan innehålla komponenter som utgör leasing och sådana som inte gör det. Icke-leasingkomponenter i ett avtal såsom serviceavgifter, fastighetsskatt, el, vatten, uppvärmning mm särskiljs och ingår inte i beräkningen av värdet på nyttjanderättstillgången, förutsatt att det är möjligt att särskilja sådana kostnader.

Nyttjanderättstillgången värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingkostnaderna justerat för eventuella leasingbetalningar som erlagts innan eller i samband med kontraktets början. I beräkningen ingår rörliga leasingbetalningar som är beroende av ett index eller en annan jämförbar beräkningsgrund.

Nyttjanderättstillgångarna skrivs av linjärt under leasingperioden.

Nuvärdesberäkningarna av de framtida leasingkostnaderna diskonteras med leasingkontraktets implicita ränta. Om räntan inte kan fastställas på ett enkelt sätt, vilket i allmänhet är fallet för koncernens leasingavtal, har leasetagarens marginella låneränta använts. Den marginella räntan är den ränta som den enskilda leasetagaren skulle behöva betala för att låna de medel som krävs för att erhålla en tillgång av liknande värde som nyttjanderättstillgången, om den ekonomiska miljön, villkoren, säkerheten och övriga omständigheter är desamma.

Vid varje tillfälle då ett nytt hyresavtal tecknas inom koncernen så beräknas en ny uppdaterad marginell låneränta för Stillfront som används vid diskontering av kontraktet.

Moderföretaget tillämpar undantag från tillämpningen av IFRS 16 Leasingavtal. Leasingkostnader belastar resultatet och upptas ej i balansräkningen. Leasingbetalningar redovisas linjärt över leasingperioden.

**MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Materiella anläggningstillgångar redovisas i enlighet med IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuell nedskrivning. De materiella anläggningstillgångarna i koncernen består av inventarier, verktyg och installationer som skrivs av linjärt över 3–15 år. Nyttjandeperioderna och restvärdet för de materiella anläggningstillgångarna ses över årligen.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång förutsatt att det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till godo och tillgångens anskaffningsvärde kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader under den period då de inträffar.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångens redovisade värde skrivs omgående ned till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Resultat vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

**NEDSKRIVNING AV ICKE – FINANSIELLA TILLGÅNGAR**

Immateriella anläggningstillgångar bedöms i enlighet med IAS 36 Nedskrivningar.

Goodwill och aktiverade utvecklingsutgifter bedöms regelbundet om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. För koncernens övriga icke-finansiella tillgångar görs en nedskrivningsprövning om det finns tecken på att det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet för tillgången.

Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och under pågående utveckling skrivs inte av utan testas årligen för nedskrivningsbehov. Avskrivningsbara anläggningstillgångar testas för nedskrivningsbehov vid ändrade omständigheter som skulle kunna innebära att det redovisade värdet överstiger

**Forts. not 2.**

återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens verkliga värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Tidigare nedskrivna immateriella tillgångar, förutom goodwill, bedöms på nytt vid varje balansdag med utgångspunkt om nedskrivningen ska återföras.

Återvinningsvärdet för goodwill baseras på nyttjandevärdet, vilket är nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena utan hänsyn till potentiell framtida expansion av verksamheten eller omstruktureringar. Resursallokering mellan koncernens spel och verksamheter bestäms centralt utifrån vad som bedöms vara bäst för hela koncernen. Detta är en viktig komponent i koncernens strategi. Finansiella resultat utvärderas därför på koncernnivå och inte för enskilda delar av koncernen. Mot denna bakgrund har Stillfront kommit fram till att hela koncernen ska betraktas som en enda kassagenererande enhet.

**FINANSIELLA TILLGÅNGAR**

Stillfront tillämpar IFRS 9 Finansiella instrument bortsett från säkringsredovisningskraven. I stället har koncernen valt att fortsätta tillämpa säkringsredovisningskraven i IAS 39.

**Redovisning och borttagning från balansräkningen**

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Transaktioner gällande finansiella tillgångar redovisas på handelsdagen vilket är den dag då koncernen enligt avtalet förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgångarna. Kundfordringar redovisas när koncernen har en ovillkorad rätt till ersättning. Skulder redovisas när den andra parten har fullgjort sina skyldigheter och det finns en avtalsenlig skyldighet att betala.

En finansiell tillgång tas bort helt eller delvis när avtalsrättigheterna har realiserats eller förfallit eller när koncernen inte längre har kontroll över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt reglerats. Resultat som uppkommer från borttagning eller ändring av tillgångar redovisas i resultaträkningen.

**KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR****Klassificering och värdering av finansiella instrument**

Finansiella instrument redovisas i de finansiella rapporterna som kortfristiga om de förväntas regleras inom tolv månader. Om finansiella instrument inte förväntas bli reglerade inom tolv månader klassificeras de som långfristiga. Skulder som förfaller till betalning inom tolv månader eller som inte omfattas av en ovillkorad rätt att skjuta upp betalningen i minst tolv månader klassificeras som kortfristiga.

Finansiella instrument klassificeras vid första redovisningstillfället. Klassificeringen avgör värderingen av instrumenten.

**Finansiella anläggningstillgångar**

Klassificeringen av finansiella tillgångar sker på grundval av företags affärsmodell och på de avtalsmässiga kassaflödena av tillgångarna. Instrumenten klassificeras enligt följande:

- upplupen anskaffningskostnad
- verkligt värde genom övrigt totalresultat
- verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som är värderade till upplupen anskaffningskostnad redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningen värderas de enligt effektivräntemetoden (diskonterat nuvärde av förväntade inbetalningar). Stillfront klassificerar tillgångar och skulder till upplupen anskaffningskostnad om tillgången ingår i en affärsmodell där målet är att inkassera avtalsenliga kassaflöden, och kassaflödet vid bestämda tidpunkter endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Finansiella instrument som ska redovisas till verkligt värde genom övrigt totalresultat innehas både för försäljning och för inkassering av kontraktssenliga kassaflöden utgörande betalning av kapitalfordran och ränta. Verkligt värdeförändringar i sådan finansiella instrument redovisas i övrigt totalresultat fram till den tidpunkt då instrumentets avtalsmässiga villkor upphör. Vid denna tidpunkt redovisas värdeförändringen via resultaträkningen. Skuldinstrument som inte värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde genom övrigt totalresultat värderas till verkligt värde genom resultaträkningen. Finansiella instrument i denna kategori redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället och förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen.

Eget kapital-instrument klassificeras som ett instrument som ska värderas till verkligt värde och där värdeförändringen redovisas i resultaträkningen om instrumenten inte innehas för handelsändamål. I det senare fallet kan ett oåterkalleligt val göras vid det första redovisningstillfället att klassificera dem till verkligt värde vilket innebär att värdeförändringen redovisas genom övrigt totalresultat.

**Finansiella skulder**

Finansiella skulder värderas till upplupen anskaffningskostnad förutom i de fall då skulden avser ett finansiellt instrument som värderas till verkligt värde genom resultaträkningen, exempelvis derivat, eller skuld för villkorad tilläggsköpeskillning som redovisas vid ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3. Villkorad tilläggsköpeskillning redovisas till verkligt värde och förändringar redovisas i resultaträkningen. Bland finansiella skulder ingår skulden för aktieswapavtal som har ingåtts för att fullfölja Stillfronts åtaganden enligt långsiktiga incitamentsprogram. Skulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde. En insättning som görs i samband med

den årliga förnyelsen av aktieswapen till den bank som ingick swapavtalet med Stillfront behandlas som en avbetalning på swapskulden.

Finansiella skulder till upplupen anskaffningskostnad redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter första redovisningen värderas de enligt effektivräntemetoden.

**KUNDFORDRINGAR**

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Försäljning till slutkund sker i huvudsak via antingen plattformägare, vilket avser främst Apple och Google för mobila spel, eller via betalningsförmedlare. Utbetalningar från plattformägare och betalningsförmedlare sker en tid efter det att slutkunden (spelaren) har gjort sina inköp. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under den normala verksamhetscykeln om denna är längre) klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

**LIKVIDA MEDEL**

Kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar ingår i likvida medel i såväl balansräkningen som i kassaflödesanalysen. Utnyttjad checkräkningskredit redovisas i balansräkningen som låneskuld bland kortfristiga skulder.

**LEVERANTÖRSSKULDER**

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats från leverantörer i den löpande verksamheten. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare (eller under den normala verksamhetscykeln om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

**UPPLÅNING**

Som upplåning i koncernen redovisas i huvudsak obligationslån, checkräkningskredit, övriga kreditfaciliteter samt villkorade tilläggsköpeskillningar.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden med tillämpning av effektivräntemetoden.

**Forts. not 2.****SKULD FÖR VINSTBASERAD/VILLKORAD TILLÄGGSKÖPEKILLING**

Stillfront har skulder avseende villkorade tilläggsköpekillingar från förvärv. Villkorad tilläggsköpekilling kan regleras såväl med konstanter som med aktier i Stillfront baserat på ett belopp som bestäms av avtalsvillkoren.

Villkorade tilläggsköpekillingar klassificeras som en kortfristig finansiell skuld om den avses regleras inom tolv månader från balansdagen. Den villkorade tilläggsköpekillingen värderas till verkligt värde, och värdeförändringar redovisas i finansnettot. Skulden ingår i en säkringsrelation och valutaomräkningsdifferenser redovisas därför i övrigt totalresultat medan övriga värdeförändringar redovisas i finansnettot.

**AVSÄTTNINGAR, EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH EVENTUALTILLGÅNGAR**

Avsättningar redovisas i enlighet med IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar. En avsättning redovisas när koncernen har en förpliktelse (rättslig eller informell) till följd av en tidigare händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser som medför ekonomiska fördelar kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning kan göras av beloppet för förpliktelsen. Redovisat belopp under avsättningar utgör företagsledningens bästa uppskattning av de utgifter som krävs för att reglera den aktuella förpliktelsen vid rapportperiodens slut. Diskonteringsräntan som används för att fastställa nuvärdet är en ränta före skatt som reflekterar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och skuldens specifika osäkerheter. Ökningen av avsättningen som följer av att tiden går redovisas som räntekostnad.

**SÄKRINGSREDOVISNING**

Stillfront tillämpar säkringsredovisning på sina nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Enligt koncernens finanspolicy finansierar Stillfront sin utlandsverksamhet delvis i andra valutor än moderföretagets funktionella valuta (SEK). Skulder i utländsk valuta, som inte är moderföretagets funktionella valuta (SEK), inklusive villkorade tilläggsköpekillingar, används som säkringsinstrument. Till den del vinst eller förlust (valutaomräkningseffekt) på säkringsinstrumentet bedöms vara en effektiv del av säkringen redovisas denna i övrigt totalresultat. Säkringsredovisningen följer IAS 39. Stillfront tillämpar inte kassaflödessäkningar eller säkringar av verkligt värde.

Koncernen dokumenterar vid säkringstransaktionens början förhållandet mellan säkringsinstrumenten och säkrade poster samt dess riskhanteringsyfte och strategin för att genomföra olika säkringstransaktioner. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både vid säkringsstarten och löpande, av huruvida de säk-

ringinstrument som används för säkringstransaktioner har varit och kommer att fortsätta att vara högeffektiva när det gäller att kvitta förändringar i verkliga värden eller kassaflödessäkrade poster.

**AKTUELL OCH UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT**

Inkomstskatt redovisas enligt IAS 12 Inkomstskatter.

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas bland övrigt totalresultat eller i eget kapital. I dessa fall redovisas tillhörande skatteeffekt under övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga resultat.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder, de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt och det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Aktuell skatt är skatt som betalas eller erhålls i samband med årets taxering samt justeringar för aktuell skatt hänförlig till tidigare period.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt redovisas ej för goodwill. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga mot vilka underskotten kan utnyttjas under överskådlig tid.

Uppskjuten skatteskuld avseende upparbetade vinster i dotterföretag redovisas bara om framtida betalningar beräknas bli föremål för inkomstskatt eller källskatt och sådana utdelningar avses ske inom överskådlig tid.

**ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA**

Enligt IAS 19 Ersättningar till anställda redovisas en skuld så snart en anställd har tillhandahållit tjänster i utbyte mot ersättning som avses att regleras längre fram i tiden. Vidare framgår att bolaget ska redovisa en kostnad när företaget förbrukar den ekonomiska nytta som den anställda tillhandahåller i utbyte mot ersättning.

Ersättning till anställda innefattar all slags ersättning som ett företag ger i utbyte mot tjänster som utförs av anställda eller för uppsägning av anställning. Om en anställd erhåller aktierelaterade betalningar omfattas sådana transaktioner inte av IAS 19 utan i stället IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.

Det verkliga värdet på tilldelade personaloptionsprogram beräknas vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell. Tilldelade aktierätter ("restricted stock units") värderas med hjälp av Monte Carlo-simulering. Värdet på tilldelade aktierelaterade instrument redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen, fördelat över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av det antal optioner och aktierätter som utgivits.

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. En insättning som görs i samband med den årliga förnyelsen av aktieswappen till den bank som ingick swapavtalet med Stillfront behandlas som en avbetalning på swapskulden.

**Kortfristiga ersättningar till anställda**

Kortfristiga ersättningar till anställda är ersättningar till anställda som förväntas regleras inom tolv månader efter utgången av den årliga rapporteringsperiod under vilken de anställda utför de tillhörande tjänsterna.

Kortfristiga ersättningar till anställda inom koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, semesterersättning och bonus. Kostnaderna redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Avsättning för bonus kostnadsförs under räkenskapsåret utifrån förväntat utfall. När det faktiska utfallet är känt justeras reserverat belopp.

**Långfristiga ersättningar till anställda**

Pensionsförpliktelser klassificeras antingen som avgiftsbestämda pensionsplaner eller förmånsbestämda pensionsplaner. Avgiftsbestämda pensionsplaner definieras som planer där företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon förpliktelse att betala ytterligare avgifter även om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala ersättningsarna till de anställda som hänför sig till tjänstgöring fram till balansdagen.



### Forts. not 2.

Kostnaderna för de avgiftsbestämda pensionsplanerna redovisas i takt med att de lönegrundande tjänsterna utförs av de anställda.

Förmånsbestämda pensionsplaner innebär att det är koncernens skyldighet att erlägga framtida pensionskostnader till nuvarande och tidigare anställda. Koncernen har inga förmånsbestämda pensionsplaner.

### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar.

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för uppsägningsförmåner när avtal mellan företaget och den anställde har ingåtts.

### INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ska ett företag redovisa intäkter när kunden får kontroll över de sålda varorna eller tjänsterna. Standarden innehåller en femstegsmodell för att redovisa intäkter. Standarden ger också specifik vägledning om tillämpning för redovisning av intäkter för licenser av immateriella rättigheter.

Stillfronts intäkter kommer från spelupplevelser som levereras till spelare främst i så kallade free-to-play spel, där koncernen tar betalt genom att sälja "virtuella varor", abonnemang, reklam i spel och kontraktssupdrag. Nettoomsättningen beräknas genom att erhållna inbetalningar från spelare justeras för förutbetalda intäkter.

Plattformsavgifter till leverantörer som till exempel Apple eller Google dras av i samband med att betalning sker till Stillfront, men redovisas i resultaträkningen inte som avdragspost inom nettoomsättningen utan som rörelsekostnader.

Tidpunkten för intäktsredovisning i resultaträkningen beskrivs nedan.

### Free-to-play spel

Stillfronts spel utgörs i huvudsak av free-to-play spel. Detta innebär att basplattformen kan användas av en spelare utan att betala någon inträdesavgift. Spelaren kan spela spelen utan att betala en licensavgift. Intäkterna uppkommer istället när en spelare gör köp i spelet för att få tillgång till ytterligare innehåll, funktioner, egenskaper eller fördelar i spelen.

Alla spel har olika egenskaper som kan skilja sig mellan studior och även inom studior. Därför kan även standardvillkoren skilja sig åt beroende på spelets egenskaper.

En spelare köper spelvaluta. Denna virtuella valuta kan användas för att få olika typer av virtuella varor dvs. olika typer av verktyg att använda i spel eller tjänster i spelet. En del virtuella varor kan användas antingen omedelbart eller obegränsat under speltiden (speltiden kan vara obegränsad eller begränsad i tid). Dessutom kan kuponger användas för så kallade "abonnemang", vilket innebär att spelaren använder en kupong för att få tillgång till olika funktioner under en begränsad tid.

Koncernens avtal innehåller två separata prestationsåtaganden:

- Virtuella varor (ytterligare innehåll, funktioner eller fördelar som kan användas i spelet) om det finns ett försäljningspris kopplat till ett virtuellt objekt som betalning erlagts för.
- Köpta premiumabonnemang (ytterligare funktioner och egenskaper för löpande användning i spelet).

Varje prestationsåtagande prissätts separat, vilket utgör det fristående försäljningspriset för varje prestationsåtagande. Åtkomst till spelplattformen beviljas som en licens till spelet. Men eftersom spelet är gratis att spela resulterar spelandet i sig inte i någon intäktsredovisning. Virtuella varor och abonnemang bedöms avseende om de utgör en licens "att använda" eller "få åtkomst till" Stillfronts immateriella rättigheter. Intäkterna redovisas därför antingen vid den tidpunkt då en spelare använder en virtuell valuta som betalning för de virtuella varorna om bedömningen är att nytan som spelaren erhåller av sin licens är i princip omedelbar och utan återstående åtaganden för Stillfront, eller över den uppskattade tid som de virtuella varorna och abonnemanget tillhandahålls inom licensen om bedömningen är att dessa ger nytta till spelaren framåttriktat. Om den virtuella varan eller premiumabonnemanget inte är beroende av Stillfronts framtida drift av spelets plattform, och därmed åtagande, innebär detta en klassificering som en rätt "att använda"-licens.

### Förskott från kunder

Spelare kan betala med riktiga pengar eller använda köp i spelet för att förvärva virtuell valuta. En sådan transaktion kallas en insättning ("booking"). Intäkter redovisas enligt ovan först när spelare använder virtuell valuta för att förvärva virtuella varor eller ett premiumabonnemang. För att beräkna hur stor del av erhållen betalning som utgör en förutbetalad intäkt, det vill säga förskott från spelare, måste vissa uppskattningar och bedömningar göras avseende en speles aktivitet i spelen. En spelare klassas som inaktiv efter en period av inaktivitet i respektive spel. Längden av en sådan period bestäms per spel baserat på spelarnas spelmönster. Efter det att en spelare klassats som inaktiv redovisas spelarens förskottsbetalning som intäkt.

### Gåvor

Stillfront free-to-play-spel baseras på att spelaren förvärvar virtuell valuta genom att betala riktiga pengar samt att den virtuella valutan därefter används för att förvärva virtuella varor eller premiumabonnemang i spelen. Vissa erbjudanden till spelarna innehåller en kombination av varor som kräver virtuell valuta och gratisvaror ("gåvor"). Det är en utmaning att tillförlitligt fastställa värdet av gåvoartiklarna, eftersom vissa objekt endast är tillgängliga som gåvor och andra kan prissättas olika baserat på volym och/eller paketering. Eftersom alla spelobjekt är virtuella finns det ingen vägledning för att bedöma värdet av objekten baserat på produktionskostnaden. Koncernen har analyserat gåvoartiklarna och kommit fram till att värdet på gåvoartiklarna inte är väsentligt och att det inte är möjligt att på ett tillförlitligt sätt fastställa hur mycket intäkter gåvoartiklarna genererar. Därför allokeras ingen intäkt till gåvoartiklarna.

Licensen för att använda spelet i basplattformen innebär att spelaren har tillgång till alla uppdateringar av spelet. Stillfront betraktar licensen som en speles rätt att få åtkomst till spelplattformen i befintligt skick under hela licensperioden, vilket skulle innebära en intäktsredovisning över tiden, dvs periodisering över nyttjandeperioden. Priset är dock 0 SEK för denna licens, vilket gör att ingen princip för intäktsredovisning för denna del behöver bestämmas.

### Övriga spelrelaterade intäkter

Reklamintäkter i spelet redovisas när de uppkommer, dvs. när en spelare ser eller förbrukar en spelannons.

### Kontraktssupdrag

Kontraktssupdrag utgörs av den verksamhet där Stillfront utvecklar ett spel för en annan förläggare än Stillfront. Ett kontraktssupdrag innefattar två betalningskomponenter från förläggaren till Stillfront. Det finns en komponent som baseras på den arbetsinsats som krävs för att bygga spelet, och en komponent som baseras på försäljningsframgången för spelet (royalty).

Stillfronts utvecklingsarbete för en oberoende förläggare är ett prestationsåtagande som utförs under längre tid. Då arbetet som Stillfront utför i dessa typer av projekt vanligtvis är konstant, eller nästan konstant, under projektets livslängd så redovisar Stillfront både intäkter och kostnader linjärt utifrån den period då kostnaden för projektet uppkommer.

Royalty redovisas under den period som ligger till grund för beräkning av royalties, i enlighet med vägledningen för försäljningsbaserade royalties i IFRS 15. Royaltybeloppen redovisas i enlighet med vad som dokumenterats i en royaltyrapport från förläggaren.

**Forts. not 2.**

Förvärv av abonnemang betraktas på samma sätt som förvärv av de virtuella varorna, dvs. intäktsredovisning sker när det virtuella betalningsmedlet används som betalning för abonnemanget.

Får Stillfront i uppdrag att utveckla ett komplett spel för en extern ägare till ett fast pris så redovisas intäkten över tid i takt med uppnående av milstolpar som reflekterar graden av färdigställande.

Publicerar Stillfront spel som ägs av en extern spelutvecklare, och denne fattar alla beslut om prissättning och liknande, så är Stillfront agent för spelutvecklaren, och redovisar intäkterna från spelen netto efter avdrag för ersättning till spelutvecklare och plattformslieferantörer.

**ANDRA TYPER AV INTÄKTER**

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Aktieutdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

**STATLIGA BIDRAG**

Stillfront tillämpar IAS 20 Redovisning av statliga bidrag och upplysningar om statliga stöd. Mottagna statliga bidrag redovisas som en kostnadsminskning under den period då de utgifter som kompenseras för med bidragen redovisas. Bidrag hänförliga till investeringar i tillgångar och till utgifter som aktiveras redovisas som minskning av tillgångarnas redovisade värde, och därmed som en minskning av avskrivningarna på tillgången.

**KASSAFLÖDESANALYS**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att resultatet justeras för transaktioner som inte medfört in eller utbetalningar under perioden. Bolagets likvida medel består av kassa- och banktillgodohavanden.

Klassificeringen inom kassaflödesanalysen har från och med 2022 korrigerats på så sätt att kassaflödeseffekter av valutasäkringstransaktioner redovisas inom kassaflöde från finansieringsverksamheten och inte som tidigare inom kassaflöde från den löpande verksamheten. Påverkan på perioder före 2022 skulle ha varit oväsentlig.

**RESULTAT PER AKTIE**

IAS 33 Resultat per aktie behandlar principer för fastställande och presentation av resultat per aktie före och efter utspädning. Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har utgivit aktieoptioner vilka har en potentiell utspädningseffekt. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde

ha köpts till verkligt värde för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknats enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagandet att aktieoptionerna utnyttjats. Optioner och teckningsoptioner medför en utspädningseffekt endast när det genomsnittliga marknadspriset på stamaktier under perioden överstiger optionens inlösenpris. Stillfront hade under 2022 inget personaloptionsprogram som kunde orsaka utspädning. Potentiella stamaktier kan ge upphov till en utspädningseffekt endast i de fall en konvertering av dem leder till en lägre vinst per aktie eller en högre förlust per aktie.

**SEGMENT**

Stillfronts verksamhet bedrivs via dotterföretag., studios. Studiocheferna rapporterar till medlemmarna i koncernledningen, som i sin tur rapporterar direkt eller indirekt till Stillfronts koncernchef. Den operativa uppföljningen är dock fokuserad på enskilda spel, inte på dotterbolagen i sig.

Stillfront marknadsför spel över hela världen. Intäkterna för varje spel övervakas noga men alla kostnader fördelas inte på spelbasis. Vidare har spelen vissa gemensamma komponenter som inte kan allokeras till enskilda spel. Därmed kan Stillfronts finansiella ställning och resultat inte presenteras i segment på ett sådant sätt att möjligheterna att analysera företaget förbättras.

Affärsledningen är Stillfronts högsta beslutsfattare. Uppföljning och styrning av koncernen sker baserat på koncernens finansiella ställning som en helhet då det enligt ovan inte är möjligt att dela in verksamheten i delar som är meningsfulla ur uppföljnings-/styrningsperspektiv. Därmed betraktas all verksamhet som ett segment.

**MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Se not M1.

**Not 3.  
Finansiell riskhantering**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för ett flertal finansiella risker såsom marknadsrisk (omfattande främst valutarisk samt ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Riskhanteringen sköts enligt fastställda principer och koncernens övergripande riskhanteringspolicy eftersträvar att minimera oförutsedda ogynnsamma effekter på koncernens resultat och ställning.

**VALUTARISK**

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisk uppstår när framtida

affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder i koncernens enheter uttrycks i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. Koncernen har för de räkenskapsår som presenteras inte använt sig av valutaterminskontrakt. Valutaexponeringen i koncernens nettotillgångar säkras delvis genom att moderbolaget har skulder i samma valutor, där säkringsredovisning tillämpas när lånen utgör en effektiv säkring av koncernens exponering. Alla skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar löper i utländsk valuta och betraktas som säkringar av valutaexponering. Valutarisker säkras även med derivat. De valutor som koncernen i huvudsak är exponerad för är EUR och USD. Koncernens riskeponering i form av nettotillgångar i utländska verksamheter vid utgången av räkenskapsåret uttryckt i svenska kronor (SEK) är följande:

**KONCERNENS NETTOTILLGÅNGAR I UTLÄNDSKA VERKSAMHETER PER VALUTA**

MSEK	31 dec. 2022		31 dec. 2021	
	Nettotillgångar	Varav säkrat	Nettotillgångar	Varav säkrat
EUR	5 010	2 202	4 134	1 438
USD	14 163	4 900	11 454	4 597
Övriga utländska valutor	1 562	23	2 632	42

**KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING PER VALUTA**

MSEK	2022	2021
EUR	2 256	1 787
USD	3 269	2 809
Övriga utländska valutor	1 506	841
SEK	27	19
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>7 058</b>	<b>5 455</b>

**KONCERNENS RESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR PER VALUTA**

MSEK	2022	2021
EUR	695	649
USD	1 334	1 086
Övriga utländska valutor	508	275
SEK	7	10
<b>Total resultat före avskrivningar</b>	<b>2 545</b>	<b>2 020</b>

En förändring av valutakursen på EUR med +/-5 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets rörelseresultat före avskrivningar påverkas med 35 MSEK (32 MSEK) och eget kapital med 140 (135) MSEK. En förändring av valutakursen på USD med +/-5 procent i förhållande till SEK med

**Forts. not 3.**

alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets resultat påverkas med 67 (54) MSEK och eget kapital med 463 (343) MSEK. Effekten på övrigt totalresultat av valutaskifring av nettotillgångar i utländska verksamheter uppgick till -835 (-351) MSEK efter skatt.

**RÄNTERISK**

Med ränterisk avses risken att verkliga värden eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Ränterisken hanteras genom att koncernen finansieras med lån vars räntebindningstider reflekterar tillgångarnas duration och affärsverksamheten. Genomsnittlig räntebindningstid för låneportföljen ska vara 3–36 månader. Vid utgången av året hade utestående lån en räntebindningstid på 3 månader. Koncernen har under året haft utestående obligationslån på upp till 2 500 (3 100) MSEK, skulder till kreditinstitut vid årets slut uppgående till 1 471 (1 456) MSEK samt ett reverslån från Svensk Exportkredit (SEK) vid årets slut uppgående till 668 (0) MSEK. Ränta på obligationslån utgörs av en fast ränta samt en rörlig räntedel som utgår från STIBOR. Om STIBOR hade varit 2 procent högre under året hade detta påverkat resultatet negativt med 94 (91) MSEK. Avtalsvillkoren för Stillfronts revolverande kreditfacilitet har uppdaterats under 2021 för att reflektera den pågående IBOR-övergången.

**PRISRISK****Finansiella skulder värderade till verkligt värde**

I samband med förvärv av rörelser har koncernen tecknat avtal om villkorade tilläggsköpeskillningar. Dessa villkorade tilläggsköpeskillningar är värderade till verkligt värde. Om antagandena om framtida EBIT som används för att fastställa verkligt värde i de verksamheter där det finns en värdering av en villkorad tilläggsköpeskillning som baseras på resultatet 2022 till 2026, skulle öka (minska) med 5 procent så skulle nettoresultatet påverkas vid tidpunkten för fastställande av verkligt värde med -306 (-139) MSEK.

**KREDITRISK**

Med kreditrisk avses exponering mot fordringar i form av placeringar av överskottslikviditet samt kundfordringar och avtalstillgångar. Kreditrisk avseende koncernens kundfordringar och avtalstillgångar är begränsad då merparten betalas i förskott och återbetalning endast sker i mycket begränsad omfattning. Koncernens motparter är stabila och välrenommerade företag som Apple, Google och PayPal. Risken för kundförluster inom koncernen bedöms därför som begränsad. Den största totala exponeringen för samtliga finansiella instrument till en och samma bank var 76 (109) MSEK.

**MAXIMAL EXPONERING FÖR KREDITRISK KONCERN**

MSEK	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Kundfordringar	472	390
Avtalstillgångar (upplupna intäkter)	67	39
Övriga fordringar	88	229
Banktillgodohavanden	989	1133
<b>Summa</b>	<b>1 616</b>	<b>1 799</b>

**LIKVIDITETSRISK**

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får problem med att fullgöra sina åtaganden avseende sina finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbära tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Koncernen finansierar sin verksamhet till en väsentlig del med nyemissioner, utgivande av obligationslån samt lån från banker. Förvärv av nya verksamheter finansieras delvis genom villkorade tilläggsköpeskillningar, dvs. delar av betalningen senareläggs och beloppen beräknas med utgångspunkt i förvärvsobjektets uppskattade framtida ekonomiska utfall. För att minimera likviditetsrisken finns det i flertalet avtal avseende villkorade tilläggsköpeskillningar ett tak för hur hög ersättningen kan bli. I tabellerna nedan analyseras koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena, givet oförändrade valutakurser och räntor. Avsättningen för villkorad tilläggsköpeskillning som redovisas i tabellen nedan regleras delvis i nyemitterade aktier i Stillfront Group (344 MSEK med förfall 3–12 månader och 717 MSEK med förfall 1–5 år).

**FÖRFALLOANALYS AVSEENDE AVTALSENLIGA BETALNINGAR FÖR FINANSIELLA SKULDER INKLUSIVE RÄNTA**

MSEK	0-3 mån	3-12 mån	1-5 år	>5 år
Obligationslån	57	96	2 653	-
Skuld för tilläggsköpeskillningar	-	1 089	2 120	-
Leasingskulder	13	27	67	5
Reverslån	6	20	739	-
Skulder till kreditinstitut	12	71	1 661	-
Skulder till kreditinstitut (Checkräkningskredit)	1	80	-	-
Eget kapital swap	-	20	-	-
Valutaswap	10	-	72	-
Leverantörsskulder	151	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>250</b>	<b>1 402</b>	<b>7 312</b>	<b>5</b>

**KAPITAL**

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapitalet till aktieägarna, emittera nya aktier, öka skulden eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Kapitalet uppskattas baserat på koncernens soliditet. Bolaget styrelse och ledning utvärderar löpande koncernens långsiktiga kapitalbehov och olika finansieringsalternativ. Koncernens obligationslån saknar kovenanter avseende skuldsättningsgrad men har kovenanter avseende nyupplåning. Företaget har under året erhållit kreditfaciliteter från banker. Några av dessa faciliteter har kontinuerliga kovenanter avseende skuldsättningsgrad, vilka samtliga uppfylldes under året.

**Beräkning av verkligt värde**

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde baserat på klassificering i verkligt värde-hierarkin. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1: Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1 antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

Följande tabell visar förändring för skuld avseende villkorade tilläggsköpeskillningar i nivå 3:

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella skulder</b>			
<b>Villkorade tilläggsköpeskillningar</b>			
Ingående balans 1 januari 2021			2 103
Förvärv under året			1 849
Reglerat under året			-927
Omvärderingar till verkligt värde			5
Övriga omvärderingar (valuta/ränta)			298
<b>Utgående balans 31 december 2021</b>			<b>3 328</b>
Förvärv under året			402
Reglerat under året			-1 073
Omvärderingar till verkligt värde			-237
Övriga omvärderingar (valuta/ränta)			608
<b>Utgående balans 31 december 2022</b>			<b>3 028</b>

**Forts. not 3.**

Därutöver finns vid utgången av 2022 skuld avseende valutaderivat om 83 (11) MSEK, hänförliga till Nivå 2.

**Not 4.****Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Stillfronts finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Detta innebär att upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper ofta baseras på uppskattningar och antaganden som anses rimliga och väl avvägda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden och uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat, och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Nedan följer de viktigaste områden där uppskattningar och bedömningar gjorts och som bedöms ha störst inverkan på de finansiella rapporterna.

**AKTIVERING SAMT NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV UTVECKLINGSGIFTER**

Tidpunkt för aktivering av utveckling: koncernens utgifter för spelutveckling aktiveras då spelen är tillräckligt tekniskt specificerade för att den kommersiella potentialen ska kunna bedömas. Bedömningen av den kommersiella kapaciteten och avkastningen baseras på erfarenhet från tidigare spel.

Ej färdigställd utveckling: då koncernens aktiverade utgifter för spel ännu inte börjat skrivas av (ännu ej färdig för användning) prövas nedskrivningsbehovet årligen. De viktigaste antagandena som ligger till grund för dessa uppskattningar kan komma att förändras och därmed få en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning. Redovisat värde för aktiverade utvecklingsutgifter framgår av not 14.

**NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR GOODWILL SAMT ANDRA FÖRVÄRVSRELATERADE TILLGÅNGAR**

Stillfront undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och andra förvärvsrelaterade tillgångar, i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs i not 2. I samband med nedskrivningsprövning görs en värdering som bygger på uppskattningar och antaganden. De viktigaste antaganden som ligger till grund för dessa bedömningar är tillväxttakt, kassaflöde exklusive räntenetto och diskonteringsränta. Andra uppskattningar än de som ledningen gjort kan resultera i ett annat resultat och en annan finansiell ställning. Mer information framgår av not 15.

**UPPSKJUTNA SKATTER, INKOMSTSKATT OCH MERVÄRDESSKATT**  
Uppskjutna skattefordringar och skulder redovisas för temporära skillnader och för outnyttjade underskottsavdrag. Stillfronts uppskjutna skattefordringar hänför sig huvudsakligen till underskottsavdrag, uppskjutna intäkter och leasingkulder. Uppskjutna skatteskulder hänför sig huvudsakligen till balanserade utvecklingskostnader. Värderingen av temporära skillnader och underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga vinster i olika skattejurisdiktioner och baseras främst på affärsplaner.

Skattefordringar som hänför sig till underskottsavdrag härrör från koncernbolag med skattemässigt negativt resultat och har bedömts kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga intäkter. Nya bedömningar görs regelbundet huruvida det är sannolikt att värdet på de uppskjutna skattefordringarna kommer att kunna utnyttjas. Bedömningar avseende redovisade underskottsavdrag kan förändras med tiden, vilket kan påverka den redovisade skattekostnaden i resultaträkningen. Redovisade värden per respektive balansdag framgår av not 11.

Redovisning av inkomstskatt och mervärdesskatt baseras på värdering av inkomstskatte-, mervärdesskatte- och andra skatteregler i alla länder där Koncernen bedriver verksamhet. Koncernens ledning i diskussion med styrelsen bedömer löpande transaktioner och uppskattningar av sannolika utfall i skattemässiga frågor.

**FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER (RÖRELSEFÖRVÄRV)**

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med rörelseförvärv innefattar värdering till verkligt värde av poster i det förvärvade bolagets balansräkning samt värdering av immateriella anläggningstillgångar. Vid värdering av vilka immateriella anläggningstillgångar som kan ha ett värde, till exempel spelprodukter, andra tekniska processer och marknadsrelaterade tillgångar, behöver tillgångarna identifieras.

I normala fall föreligger inte några noterade priser för de tillgångar och skulder vilka ska värderas varvid olika värderingstekniker måste tillämpas. Dessa värderingstekniker bygger på ett flertal olika antaganden, däribland framtida kassaflöden, tillväxttakt för intäkter, EBIT-marginal samt skattesatser och diskonteringsfaktorer för olika länder. Värderingar av detta slag innefattar ett stort antal uppskattningar, vilka alla noggrant måste granskas, värderas och analyseras. Detta innebär också vanligtvis att en preliminär värdering först görs som därefter justeras. Värdering av samtliga förvärv omräknas slutgiltigt senast ett år efter förvärvsdagen. För ytterligare information avseende årets förvärv hänvisas till not 13.

**VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING**

Stillfront har för ett antal rörelseförvärv tecknat avtal om villkorade tilläggsköpeskillingar. Dessa värderas löpande till verkligt värde och värderingen bygger på ett antal bedömningar och antaganden. De viktigaste antaganden som ligger till grund för dessa bedömningar redovisas i not 21. Andra uppskattningar än de ledningen har gjort skulle kunna resultera i ett annat resultat och en annan finansiell ställning.

**DOTTERBOLAGS VERKSAMHET I BANGLADESH**

Stillfront utvärderar sedan november 2022 en potentiell process för att stänga koncernens verksamhet i Bangladesh, till följd av nyligen vidtagna åtgärder från Bangladeshiska myndigheter, inklusive en ny tolkning av vad som utgör "gaming"-verksamhet i motsats till "gambling"-verksamhet enligt bangladeshisk lag. Påverkan på koncernens omsättning och resultat av ett sådant beslut skulle vara oväsentlig. Kassa och banktillgodohavanden i koncernen inkluderar 91 MSEK på bankkonton i Bangladesh. Övriga tillgångar och skulder i Bangladesh uppgår till oväsentliga belopp i koncernens balansräkning. Ingen nedskrivning av det redovisade värdet på banktillgodohavanden eller andra tillgångar i Bangladesh bedöms vara erforderlig.

**Not 5.**  
Intäkter från kunder

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
<b>Nettoomsättning</b>		
Abonnemang och virtuella varor	5 966	4 485
Reklamintäkter	1 092	970
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>7 058</b>	<b>5 455</b>
<b>Övriga rörelseintäkter</b>		
Valutakursförändringar	9	2
Återbetalning av köpeskilling för aktier	0	7
Övrigt	19	17
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>28</b>	<b>26</b>

Abonnemang och virtuella varor består huvudsakligen av "bookings" justerade för förändring av förubetalad intäkt. Bookings fördelar sig på spelare i geografiska världsdelar enligt följande: Nordamerika 45 procent, Sydamerika 2 procent, Europa 27 procent, Afrika 1 procent, Asien 23 procent och Oceanien 2 procent. Ingen enskild kund motsvarar mer än 10 procent av nettoomsättningen.

**Not 6.**  
Nettoomsättning och anläggningstillgångar per land

**NETTOOMSÄTTNING**

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Bulgarien	135	143
Kroatien	370	406
Förenade Arabemiraten	707	396
Malta	422	216
Rumänien	113	95
Storbritannien	19	19
Sverige	27	19
Tyskland	1 721	1 476
USA	2 562	2 413
Indien	374	273
Hongkong	608	-
<b>Summa</b>	<b>7 058</b>	<b>5 455</b>

**ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR EXKLUSIVE UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN**

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Bulgarien	282	255
Kroatien	1 183	1 074
Förenade Arabemiraten	3 699	3 300
Malta	57	50
Rumänien	41	43
Storbritannien	75	71
Sverige	1 173	1 193
Tyskland	3 056	2 806
USA	9 109	8 310
Indien	1 094	1 028
Jordanien	13	-
Hongkong	2 584	-
<b>Summa</b>	<b>22 365</b>	<b>18 130</b>

Fördelning av nettoomsättning och anläggningstillgångar sker med utgångspunkt i de länder där studion har sitt säte.

**Not 7.**  
Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdrag	12	13
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	1	2
Övriga uppdrag	-	2
<b>Summa PwC</b>	<b>12</b>	<b>17</b>
<b>Övriga revisionsfirmor</b>		
Revisionsuppdrag	1	2
<b>Summa</b>	<b>13</b>	<b>19</b>

Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses arvode för olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Av revisionsuppdrag avser 3 (2) MSEK PwC Sverige.

**Not 8.**  
**Genomsnittligt antal anställda, personalkostnader,  
 pensioner och övrigt**

**MEDELANTAL ANSTÄLLDA KONCERNEN**

	KONCERN	
	2022	2021
<b>Australien</b>		
Kvinnor	–	1
Män	–	2
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>3</b>
<b>Bangladesh</b>		
Kvinnor	4	3
Män	33	32
<b>Totalt</b>	<b>37</b>	<b>34</b>
<b>Bulgarien</b>		
Kvinnor	32	37
Män	52	41
<b>Totalt</b>	<b>84</b>	<b>78</b>
<b>Kanada</b>		
Kvinnor	14	13
Män	72	63
<b>Totalt</b>	<b>86</b>	<b>76</b>
<b>Kina</b>		
Kvinnor	19	–
Män	41	–
<b>Totalt</b>	<b>60</b>	<b>–</b>
<b>Kroatien</b>		
Kvinnor	64	60
Män	57	59
<b>Totalt</b>	<b>121</b>	<b>119</b>
<b>Tyskland</b>		
Kvinnor	124	110
Män	282	283
<b>Totalt</b>	<b>406</b>	<b>393</b>
<b>Hongkong</b>		
Kvinnor	14	–
Män	22	–
<b>Totalt</b>	<b>36</b>	<b>–</b>

	KONCERN	
	2022	2021
<b>Indien</b>		
Kvinnor	27	17
Män	117	88
<b>Totalt</b>	<b>144</b>	<b>104</b>
<b>Irland</b>		
Kvinnor	1	1
Män	0	0
<b>Totalt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Japan</b>		
Kvinnor	10	–
Män	12	–
<b>Totalt</b>	<b>22</b>	<b>–</b>
<b>Jordanien</b>		
Kvinnor	51	22
Män	91	43
<b>Totalt</b>	<b>142</b>	<b>65</b>
<b>Malta</b>		
Kvinnor	8	6
Män	26	22
<b>Totalt</b>	<b>34</b>	<b>28</b>
<b>Portugal</b>		
Kvinnor	0	0
Män	1	1
<b>Totalt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Rumänien</b>		
Kvinnor	12	12
Män	15	14
<b>Totalt</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
<b>Ryssland</b>		
Kvinnor	0	0
Män	0	1
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

	KONCERN	
	2022	2021
<b>Singapore</b>		
Kvinnor	7	7
Män	11	11
<b>Totalt</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
<b>Spanien</b>		
Kvinnor	4	3
Män	14	6
<b>Totalt</b>	<b>18</b>	<b>9</b>
<b>Sverige</b>		
Kvinnor	9	7
Män	36	35
<b>Totalt</b>	<b>46</b>	<b>42</b>
<b>Förenade Arabemiraten</b>		
Kvinnor	4	1
Män	16	4
<b>Totalt</b>	<b>20</b>	<b>5</b>
<b>Ukraina</b>		
Kvinnor	2	0
Män	4	2
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>USA</b>		
Kvinnor	70	66
Män	135	130
<b>Totalt</b>	<b>205</b>	<b>196</b>
<b>Vietnam</b>		
Kvinnor	0	2
Män	2	5
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Alla länder</b>		
Kvinnor	475	368
Män	1 041	840
<b>Totalt</b>	<b>1 516</b>	<b>1 208</b>

## Forts. not 8.

## KÖNSFÖRDELNING INOM KONCERNLEDNINGEN

	KONCERN	
	2022	2021
Styrelseledamöter	6	6
varav män	3	3
Vd och övriga ledande befattningshavare	8	8
varav män	5	5
<b>Totalt</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>varav män</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

## LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR, KONCERNEN

MSEK	2022	2021
<b>Totalt löner och ersättningar</b>	<b>972</b>	<b>698</b>
(Därav styrelser, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare)	47	35
Sociala avgifter	91	71
Pensionskostnader	14	15
<b>Summa</b>	<b>1 077</b>	<b>784</b>

## ERSÄTTNINGAR TILL KONCERNENS LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2022 (KSEK)	Andra ledande befattningshavare		Summa
	Vd och koncernchef		
Grundlön	6 937	19 778	26 715
Rörlig ersättning	0	65	65
Aktierelaterade ersättningar	5 506	11 719	17 225
Pensionskostnader	1 193	1 633	2 826
<b>Total ersättning</b>	<b>13 636</b>	<b>33 195</b>	<b>46 831</b>

2021 (KSEK)	Andra ledande befattningshavare		Summa
	Vd och koncernchef		
Grundlön	6 154	17 447	23 601
Rörlig ersättning	500	1 260	1 760
Aktierelaterade ersättningar	3 057	4 514	7 571
Pensionskostnader	1 500	1 533	3 033
<b>Total ersättning</b>	<b>11 211</b>	<b>24 754</b>	<b>35 965</b>

## STYRELSEARVODEN

KSEK	2022	2021
Jan Samuelson, styrelsens ordförande	853	721
Katarina Bonde	318	276
Birgitta Henriksson	358	312
Erik Forsberg	533	473
Ulrika Viklund	283	243
Marcus Jacobs	196	0
Kai Wawrzinek	108	243
<b>Summa</b>	<b>2 649</b>	<b>2 268</b>

Vid årsstämman i maj 2022 valdes Marcus Jacobs till ny styrelseledamot, och Kai Wawrzinek avgick från styrelsen.

## KONCERNENS PENSIONSPLANER

Samtliga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda.

## ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med stämmans beslut.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående ersättningsriktlinjer för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare har beslutats på årsstämma i maj 2022 och gäller fram till nästa årsstämma.

Dessa riktlinjer gäller för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören ("VD") och andra ledande befattningshavare i Stillfront Group AB (publ), org. nr 556721-3078 ("Stillfront" eller "Bolaget").

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som beslutades av årsstämman 2021 kvarstår oförändrade i stora delar. Förtydligande har dock gjorts avseende bl.a. kriterier för rörlig ersättning.

Med förbehåll för vad som sägs i nästa stycke gäller dessa riktlinjer även för en styrelseledamot i Stillfront som erhåller ersättning från Bolaget och varje hänvisning till "ledning" och/eller en "ledande befattningshavare" ska för detta syfte även anses omfatta sådan styrelseledamot.

Dessa riktlinjer gäller inte ersättning som beslutats eller godkänts av stämman.

Riktlinjerna är framåtblickande, dvs. de är tillämpliga på ersättningar som är överenskomna och ändringar av tidigare överenskomna ersättningar, efter antagandet av riktlinjerna vid årsstämman 2022.

## RIKTLINJERNAS FRÄMJANDE AV BOLAGETS AFFÄRSSTRATEGI, LÅNGSIKTIGA INTRESSEN OCH HÅLLBARHET

Stillfronts affärsstrategi är att vara ledande inom free-to-play onlinespel genom att erbjuda långsiktig och förstklassig digital underhållning genom sin globala grupp av spelutvecklare. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv är Stillfronts tillväxtstrategi. För mer information om Bolagets affärsstrategi, se <https://www.stillfront.com/en/about-the-company/>.

En förutsättning för ett framgångsrikt genomförande av Bolagets affärsstrategi och värnande av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att Bolaget ska kunna rekrytera och behålla kvalificerad personal. För detta ändamål är det nödvändigt att Bolaget erbjuder konkurrenskraftig ersättning. De övergripande riktlinjerna för ersättning till Bolagets ledning ska baseras på befattningen, den individuella utvecklingen, Bolagets resultat samt att ersättningen ska vara konkurrenskraftig.

## TYPER AV ERSÄTTNING, ETC.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och kan bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning baserad på årliga resultatmål (bonus), pensionsförmåner och andra förmåner. Dessutom kan bolagsstämman, oberoende av dessa riktlinjer, besluta om bland annat aktierelaterade eller aktiekursrelaterade ersättningar.

## Fast lön

Den fasta lönen ska baseras på individens erfarenhet, ansvarsområde och vara relaterad till den relevanta marknaden. Fast lön ska revideras årligen.

## Rörlig kontantersättning

Uppfyllandet av kriterierna för tilldelning av rörlig kontantersättning ska mätas årligen. Den rörliga kontantersättningen för en ledande befattningshavare kan som huvudregel motsvara högst femtio procent (50 %) av den fasta årliga kontantlönen. Den rörliga kontantersättningen kan dock uppgå till upp till hundra procent (100 %) av den fasta årliga kontantlönen för en ledande befattningshavare om det motiveras av ersättningsstrukturer eller extraordinära arrangemang i det individuella fallet.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier så som intäkter, resultat i förhållande till budgeten, utvecklingen av Bolagets aktiekurs, uppfyllda hållbarhetsmål och personlig prestation. Därigenom är den rörliga ersättningen kopplad till Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Styrelsen ska ha möjlighet, i enlighet med tillämplig lag eller avtalsbestämmelser, att med förbehåll för de begränsningar som kan gälla enligt lag eller avtal, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som betalats ut på felaktiga grunder (återkrav).

**Forts. not 8.**

I vilken utsträckning kriterierna för tilldelning av rörlig kontantersättning har uppfyllts ska utvärderas/bestämmas när mätperioden är avslutad. Ersättningsutskottet ansvarar för utvärderingen i den mån det rör rörlig ersättning till VD. VD ansvarar för utvärderingen av kontantersättningen till andra ledande befattningshavare. För finansiella mål ska utvärderingen baseras på den senaste finansiella informationen som offentliggjorts av Bolaget.

**Rörliga långsiktiga incitamentsprogram (LTIP)**

Långsiktiga incitamentsprogram har implementerats i Bolaget. Sådana program har beslutats av bolagsstämman och undantas därför dessa riktlinjer. Dessa incitamentsprogram inkluderar de ledande befattningshavarna och andra nyckelpersoner i Bolaget och dess dotterbolag. Programmen är villkorade av vissa innehavstider på flera år. För mer information om programmen, inklusive de kriterier som utfallet beror på, se <https://www.stillfront.com/en/remuneration/>.

**Pensionsförmåner och andra förmåner / Pension benefits and other benefits**

Pensionsförmåner, inklusive sjukförsäkring, ska vara premiebestämda. Rörliga kontantersättningar ska inte berättiga till pensionsförmåner. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst trettio procent (30 %) av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner kan till exempel inkludera sjukvårdsförsäkring och företagsbil. Sådana förmåner ska vara begränsade och inte överstiga fem procent (5 %) av den fasta årliga kontantlönen.

För anställningar som regleras av andra regler än svenska, kan pensionsförmåner och andra förmåner anpassas för att efterleva obligatoriska regler eller fastställd praxis med hänsyn till, i den mån det är möjligt, det övergripande syftet med dessa riktlinjer.

**UPPHÖRANDE AV ANSTÄLLNING**

Ledande befattningshavare ska erbjudas anställningsvillkor i enlighet med lagar och praxis som gäller i det land där denne är anställd. Anställningsavtal mellan Bolaget och ledande befattningshavare gäller som huvudregel tillsvidare. Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden inte överstiga tolv (12) månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp som motsvarar den fasta kontantlönen för ett (1) år för någon ledande befattningshavare. När uppsägningen görs av den ledande befattningshavaren får uppsägningstiden inte överstiga sex (6) månader. Avgångsvederlag utgår inte i detta fall.

Dessutom kan ersättning betalas för åtaganden om att inte konkurrera. Sådant ersättning ska kompensera för inkomstförlust och ska endast utbetalas i den mån den tidigare anställda ledande befattningshavaren inte har rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska baseras på den fasta kontantlönen vid tiden för anställningens upphörande, såvida inte annat föreskrivs i obligatoriska kollektivavtalsbestämmelser, och betalas under den tid som konkurrensklausulen är tillämplig.

**LÖN OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDNINGEN**

Vid utvärdering av om dessa riktlinjer och de begränsningar som anges här är rimliga har styrelsen (inklusive ersättningsutskottet) beaktat den totala ersättningen till alla anställda i Bolaget, inklusive de olika komponenterna i deras ersättning samt ökning och tillväxttakt över tiden.

**BESLUTSPROCESSEN FÖR ATT FASTSTÄLLA, GRANSKA OCH GENOMFÖRA RIKTLINJERNA**

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Utskottets uppgifter inkluderar att förbereda styrelsens beslut om förslag till ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare. Styrelsen ska utarbeta ett förslag till nya ersättningsriktlinjer minst vart fjärde

år och överlämna det till bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla tills nya riktlinjer antas av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska också övervaka och utvärdera program för rörlig ersättning för ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjerna för ledande befattningshavares ersättning samt de nuvarande ersättningsstrukturerna och kompensationsnivåerna i Bolaget. Medlemmarna i ersättningsutskottet är oberoende av Bolaget och dess ledande befattningshavare. VD och andra ledande befattningshavare deltar inte i styrelsens behandling av och beslut om ersättningsrelaterade frågor i den mån de berörs av sådana frågor.

**INFORMATION OM BESLUTAD ERSÄTTNING SOM ÄNNU INTE FÖRFALLIT**

Det finns ingen beslutad ersättning som ännu inte förfallit.

**UNDANTAG FRÅN RIKTLINJERNA**

Styrelsen kan tillfälligt besluta att avvika från riktlinjerna, helt eller delvis, om det i ett specifikt fall finns särskild anledning till undantaget och ett undantag är nödvändigt för att tjäna Bolagets långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska livskraft. Som anges ovan inkluderar ersättningsutskottets uppgifter att förbereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade frågor. Detta inkluderar beslut att avvika från riktlinjerna.

Det har inte förekommit någon avvikelse från ersättningsriktlinjerna som beslutades av årsstämman 2022.



**Not 9.**  
**Finansiella intäkter/  
 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter**

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
<b>Finansiella intäkter</b>		
Ränteintäkter	8	7
Valutakursvinst	11	15
Omvärdering tilläggsköpeskillning	237	-
<b>Summa</b>	<b>256</b>	<b>21</b>

Stillfront har skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar. Skulderna beräknas genom att diskontera förväntade framtida utbetalningar med koncernens genomsnittliga viktade kapitalkostnad. Över tid upplöses diskonteringseffekten över resultatet, uppdelad på räntekostnad (baserad på den marginella upplåningskostnaden) och omvärderingar av tilläggsköpeskillning (motsvarande riskpremien, som är skillnaden mellan den genomsnittliga viktade kapitalkostnaden och den marginella upplåningskostnaden). Omvärderingar av tilläggsköpeskillning utgörs av summan av riskpremien och prognosjusteringar. Omvärderingar uppgår netto till 237 (-5) MSEK.

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
<b>Omvärdering tilläggsköpeskillning</b>		
Riskpremie	-442	-328
Prognosjusteringar	678	323
<b>Summa</b>	<b>237</b>	<b>-5</b>

**Not 10.**  
**Finansiella kostnader/  
 Övriga räntekostnader och liknande resultatposter**

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader	-240	-160
Ränta på tilläggsköpeskillning	-113	-87
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-5
Valutakursförluster	-	-11
<b>Summa</b>	<b>-353</b>	<b>-263</b>

**Not 11.**  
**Skatter**

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
<b>Skattekostnad</b>		
Aktuell skattekostnad för året	-289	-266
Justeringar av skattekostnad för tidigare år	-26	-5
Uppskjuten skatt	109	74
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>-206</b>	<b>-197</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>753</b>	<b>793</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-155	-163
Effekt av utländsk skattesats	-26	-18
Ej avdragsgilla kostnader*	-53	-52
Ej skattepliktiga intäkter	49	0
Justeringar av skattekostnad för tidigare år	-26	-5
Nettoeffekt av ej redovisade nyttjade av underskottsavdrag för året och för tidigare år	1	49
Övriga poster	4	-7
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-206</b>	<b>-197</b>

\*Avser huvudsakligen ränta och omvärdering av tilläggsköpeskillning, ej avdragsgilla räntekostnader samt ej avdragsgilla transaktionskostnader.

**UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER**

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder är hänförliga till balansposter i tabellen nedan.

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Immateriella tillgångar	-1 267	-1 180
Förutbetalda intäkter	29	14
Övrigt	71	9
Underskottsavdrag	115	142
<b>Netto uppskjutna skattefordringar/ skulder</b>	<b>-1 052</b>	<b>-1 014</b>
Uppskjuten skattefordran	75	39
Uppskjuten skatteskuld	-1 127	-1 053

**FÖRÄNDRINGAR I UPPSKJUTEN SKATT, NETTO**

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Ingående balans, netto	-1 014	-601
Redovisat i årets resultat	83	75
Redovisat i övrigt totalresultat	119	59
Förvärv/avyttring av dotterbolag	-112	-502
Omräkningsdifferens	-128	-45
<b>Utgående balans, netto</b>	<b>-1 052</b>	<b>-1 014</b>

Skatteeffekter redovisade direkt mot övrigt totalresultat uppgår till 119 (59) MSEK, och skatteeffekter redovisade direkt mot eget kapital uppgår till SEK 7(4) MSEK.

**IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

Uppskjutna skatteskulder för immateriella tillgångar inkluderar temporära skillnader hänförliga till utgifter för utveckling som aktiveras i redovisningen men inte skattemässigt. Huvuddelen av beloppet är dock hänförligt till immateriella tillgångar såsom balanserade utvecklingsutgifter, spelprodukter samt marknads- och kundrelaterade tillgångar som redovisas i förvärsanalysen i samband med företagsförvärv.

**UNDERSKOTTSAVDRAG**

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas endast i de länder och med de belopp där koncernen förväntar sig att under överskådlig tid ha tillräcklig beskattningsbara inkomster för att kunna utnyttja underskotten mot dessa. Väsentliga underskottsavdrag är hänförliga till Sverige och USA, och kan utnyttjas utan tidsbegränsning.

**ÖVRIGT**

Övriga uppskjutna skattefordringar inkluderar 52 MSEK i utvecklingskrediter som redovisas i USA och som kan avräknas mot framtida kommunal och delstatlig skatt. Därutöver finns 121 MSEK i utvecklingskrediter, 25 MSEK med en 20-årig tidsbegränsning och 95 MSEK utan tidsbegränsning, som inte redovisas eftersom de inte beräknas kunna avräknas mot aktuell skatt under överskådlig tid.

### Not 12. Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare med ett vägt genomsnitt antal utestående stamaktier under perioden. För resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som används för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta effekten av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella aktier.

Teckningsoptioner ger endast upphov till utspädning om dessa leder till en emission av stamaktier till en kurs som är lägre än genomsnittskursen under perioden. Vidare ger potentiella aktier endast upphov till utspädning om en konvertering av antal potentiella stamaktier medför en lägre vinst per aktie eller en högre förlust per aktie. Stillfront har teckningsoptionsprogram som leder till utspädning.

	KONCERN	
	2022	2021
Antal utestående aktier vid årets slut	513,199,454	387 134 079
Vägt antal utestående aktier före utspädning	483,877,769	366 572 354
Vägt antal utestående aktier efter utspädning	483,877,769	367 143 219
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (MSEK)	559	590
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,15	1,61
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,15	1,61

### Not 13. Förvärv

MSEK, Köpeskilling	Super Free	Moonfrog	Game Labs	Jawaker	6waves
Kontanter	657	756	204	1 365	1 729
Nyemitterade aktier	665	–	82	462	147
Villkorad tilläggsköpeskilling, se Not 3 och Not 21	383	207	77	1 183	389
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>1 704</b>	<b>963</b>	<b>363</b>	<b>3 010</b>	<b>2 265</b>
<b>Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	665	231	190	1 048	789
Materiella anläggningstillgångar	1	2	0	1	1
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	105	29	4	11	107
Likvida medel	82	65	15	56	42
Uppskjutna skatteskulder	–170	–62	–40	–216	–108
Kortfristiga skulder	–140	–59	–6	–15	–134
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>544</b>	<b>205</b>	<b>163</b>	<b>886</b>	<b>696</b>
Redovisad goodwill	1 160	758	200	2 125	1 569
<b>Summa nettotillgångar förvärvade exklusive goodwill</b>	<b>1 704</b>	<b>963</b>	<b>363</b>	<b>3 010</b>	<b>2 265</b>
Avgår					
Likvida medel	–82	–65	–15	–56	–42
Stamaktier som emitteras	–665	0	–82	–462	–147
Villkorad tilläggsköpeskilling	–383	–207	–77	–1 183	–389
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>575</b>	<b>691</b>	<b>189</b>	<b>1 309</b>	<b>1 687</b>
Andel av aktier och röster förvärvade (%)	100	100	100	100	100
Transaktionskostnader	22	23	13	16	29
Konsoliderad sedan	1 feb 2021	1 mar 2021	1 maj 2021	3 okt 2021	1 feb 2022
Årets omsättning före förvärvet	91	41	15	199	67
Justerad EBITDA före förvärvet	–3	15	6	148	18

**Forts. not 13.****FÖRVÄRV UNDER 2022**

Den 19 januari 2022 meddelade Stillfront förvärvet av upp till 100 procent av aktierna och rösterna i Six Waves Inc. ("6waves"), en ledande utgivare av mobilbaserade free-to-play strategispel i Japan för en total initial köpeskillning om 201 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. Säljarna av 6waves utgjordes av grundare, anställda och investerare. Av den initiala köpeskillningen betalades cirka 92 procent kontant och cirka 8 procent genom totalt 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront. 6waves konsoliderades in i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från den 1 februari 2022. Preliminär förvärvsanalys framgår av tabellen ovan, och har uppdaterats sedan föregående årsredovisning vad avser antaganden om verkligt värde av tillgångar och skulder samt villkorad tilläggsköpeskillning. Den uppdateras slutligt i början av 2023. Goodwill som redovisas i förvärvet avser värdet av den kompetens och expertis inom bolaget som avser förmågan att utveckla och lansera nya spel och nya versioner av befintliga spel.

**Ökning av andel i minoritetsintressen**

I mars 2022 förvärvades ytterligare aktier i OFM Studios Tyskland, vilket ledde till en ökning i ägarandelen från 51 procent till 100 procent.

I oktober 2022 förvärvades ytterligare aktier i Simutronics US, vilket ledde till en ökning i ägarandelen från 55,06 procent till 88,03 procent.

**Kassautflöde vid förvärv av verksamheter 2022**

(belopp i MSEK, inklusive villkorade tilläggsköpeskillningar) 1 687 för 6waves, 344 för Jawaker, 168 för Moonfrog, 112 för Superfree, 8 för Game Labs; 208 för Storm8, 105 för Candywriter, 50 för OFM, 31 för Sandbox (ökning av ägarandel i minoritetsintresse), 10 för Imperia.

**FÖRVÄRV UNDER 2021**

Förvärv under 2021 var Super Free Games, Moonfrog Labs, Game Labs och Jawaker. Slutliga förvärvsanalys framgår av tabellen ovan, och har i några fall uppdaterats sedan föregående årsredovisning. 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.

Den 29 januari 2021 meddelade Stillfront 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.

Den 1 februari 2021 meddelade Stillfront 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 fullföljdes förvärvet av 91 procent av aktierna och rösterna.

Den 7 maj 2021 meddelade Stillfront förvärvet av 100 procent av aktierna och rösterna 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 köpeskillningen 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.

Den 8 september 2021 meddelade Stillfront förvärvet av 100 procent av aktierna och rösterna i Jawaker FZ LLC. Jawaker är en ledande mobilspelstudio i MENA-regionen som innehar en av de största klassiska PvP (Player versus Player) spelapplikationerna i världen. Den totala initiala köpeskillningen för förvärvet uppgick till 205 miljoner USD på en kontant- och skuldfri basis, varav 74 procent kontant och 26 procent i 8 540 092 nyemitterade aktier i Stillfront.

**Kassautflöde vid förvärv av verksamheter 2021**

(belopp i MSEK, inklusive villkorade tilläggsköpeskillningar) 1 169 för Jawaker, 697 för Moonfrog, 575 för Superfree, 189 för Game Labs, 463 för Storm8, 90 för Candywriter, 54 för Playa, 70 för Sandbox, 10 för Imperia.

#### Not 14. Immateriella tillgångar

	Balanserade utvecklingsutgifter		Spelprodukter		Licenser, marknads- och kundrelaterade tillgångar		Goodwill		Summa	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>KONCERN, MSEK</b>										
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	1 899	2 145	1 361	795	4 122	1 009	12 752	7 929	20 134	11 877
Genom förvärv av verksamhet	–	0	–	378	789	1 814	1 603	4 124	2 392	6 315
Övriga externa förvärv	–	0	–	98	–	151	–	–	–	249
Intern utveckling under året	989	620	–	0	8	0	–	–	997	620
Omklassificeringar under året	4	–1 029	–	6	–9	1 022	–	–	–5	–2
Omräkningsdifferenser	238	163	170	85	635	127	1 688	700	2 730	1 074
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 129</b>	<b>1 899</b>	<b>1 531</b>	<b>1 361</b>	<b>5 544</b>	<b>4 122</b>	<b>16 043</b>	<b>12 752</b>	<b>26 248</b>	<b>20 134</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	–876	–762	–273	–117	–988	–248	–	–	–2 138	–1 126
Årets avskrivningar	–645	–260	–170	–143	–808	–524	–	–	–1 623	–927
Omklassificeringar under året	–1	183	–0	–0	6	–181	–	–	5	2
Omräkningsdifferenser	–110	–37	–40	–14	–150	–35	–	–	–299	–86
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–1 633</b>	<b>–876</b>	<b>–483</b>	<b>–273</b>	<b>–1 940</b>	<b>–988</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–4 055</b>	<b>–2 138</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 496</b>	<b>1 023</b>	<b>1 048</b>	<b>1 088</b>	<b>3 605</b>	<b>3 133</b>	<b>16 043</b>	<b>12 752</b>	<b>22 192</b>	<b>17 996</b>

Återstående ekonomisk livslängd för immateriella anläggningstillgångar har setts över under året vilket resulterade i att jämförelsestörande avskrivningar redovisats med –176 (0) MSEK.

#### Not 15. Nedskrivningsprövning

##### PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Goodwill övervakas av ledningen och bedöms utifrån återvinningsvärdet av de kassagenererande enheterna. Återvinningsvärdet utgörs av det diskonterade framtida förväntade kassaflödet utan att hänsyn tagits till potentiell framtida expansion av verksamheten eller framtida omstruktureringar. Vid bedömning av om det finns ett nedskrivningsbehov för goodwill grupperas verksamheter i kassagenererande enheter. Stillfront har kommit fram till att alla koncernens verksamheter ska grupperas till en enda kassagenererande enhet.

Nedskrivningsprövning har skett och dokumenterats noggrant av det redovisade värdet på goodwill i Stillfront, en gång under året och ännu en gång, mot bakgrund av det låga aktiepriset, inför årsboks slutet.

Viktiga uppskattningar och bedömningar vid nedskrivningsprövningen var prognoser för kassaflödena under de närmaste fem åren, bedömd tillväxt efter prognosperioden om 2 (2) procent och diskonteringsräntan som utgörs av vägd kapitalkostnad om 8,2 (7,4) procent före skatt eller 7,8 (7,1) procent efter skatt. Styrelsens och företagsledningens fastställda antagande om intäktsutveckling under prognosperioden 2 till 5 år om fem procent per år bygger på företagets interna budget och prognoser samt jämförelser mot externa riktvärden (från t ex NewZoo) avseende branschens förväntade marknadstillväxt. Prognoserna innehåller försiktigt fastställda antaganden om marginalförbättringar under femårsperioden, som underbyggs av konkreta handlingsplaner. Känslighetsanalys av bedömningarna i nedskrivningsprövningen visar att inget behov av nedskrivning finns även om evig tillväxt antogs vara noll eller om och diskonteringsräntan antogs vara 10 procent.

**Not 16.**  
Leasing och nyttjanderättstillgångar

## BALANSRÄKNINGSPOSTER HÄNFÖRLIGA TILL LEASING

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Byggnader	95	91
Övrigt	6	1
<b>Summa nyttjanderättstillgångar</b>	<b>101</b>	<b>92</b>
<b>Leasingskulder</b>		
Kortfristiga	44	35
Långfristiga	62	61
<b>Summa leasingskulder</b>	<b>106</b>	<b>95</b>
Tillkommande nyttjanderätter (inklusive förvärv) under räkenskapsåret var	43	52

## AVSKRIVNINGAR PÅ NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR HAR BELASTAT ÅRETS RESULTAT ENLIGT NEDAN

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Avskrivning på nyttjanderättstillgångar		
Byggnader	-51	-44
Övrigt	-2	-1
<b>Totalt</b>	<b>-53</b>	<b>-44</b>

## Övrig information om leasingkontrakt

Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-5	-4
Kostnader avseende korttidsleasingavtal (ingår i övriga externa kostnader)	-4	-4
Kostnader avseende leasingavtal för vilket den underliggande tillgången har ett lågt värde (ingår i övriga externa kostnader)	-1	-1
Kostnader avseende variabla leasingavgifter som inte utgör hyra (ingår i övriga externa kostnader)	-10	-7
<b>Totalt kassaflöde avseende leasingkontrakt under året uppgick till</b>	<b>-72</b>	<b>-61</b>

**Not 17.**  
Inventarier, verktyg och installationer

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	71	57
Genom förvärv av verksamhet	1	3
Nyanskaffningar	36	16
Avyttringar/utrangeringar	-14	-8
Omklassificeringar under året	0	-1
Omräkningsdifferens	11	4
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>105</b>	<b>71</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-37	-27
Avskrivningar	-19	-14
Avyttringar/utrangeringar	14	7
Omräkningsdifferenser	-7	-2
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-49</b>	<b>-37</b>
<b>Totalt utgående redovisat värde</b>	<b>56</b>	<b>35</b>

**Not 18.**  
Kundfordringar

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Kundfordringar		
Kundfordringar brutto	474	391
Reserv för osäkra fordringar	-2	-1
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>472</b>	<b>390</b>
Ej förfallna kundfordringar	416	332
<b>Förfallna ej reserverade kundfordringar</b>		
Förfallna 0-3 mån	53	53
Förfallna 3-6 mån	1	2
Förfallna 6-12 mån	0	0
Förfallna >12 mån	3	3
<b>Summa återstående löptider per 31 december</b>	<b>472</b>	<b>390</b>

Per 31 dec 2022 fanns kundfordringar uppgående till 472 (390) MSEK, varav 416 (332) MSEK ej förfallna. Förväntade kreditförluster är försumbara. Baserat på kredithistorik förväntas beloppen erhållas vid förfalldatumet. Koncernen har inte använt factoringtjänster för dessa fordringar. Uppgifter om kreditriskpolicy avseende kundfordringar och avtalstillgångar finns beskrivna i not 2 och 3.

**Not 19.**  
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Andra förutbetalda kostnader	57	52
Avtalstillgångar (upplupna intäkter)	67	47
<b>Totalt</b>	<b>124</b>	<b>99</b>

## Not 20. Eget kapital

### ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Övrigt totalresultat består av valutaomräkningseffekter vid omräkning av utländska dotterföretag samt valuta från lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar dvs. dotterföretagens nettotillgångar.

### EGET KAPITAL Koncernen

#### Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till koncernens kvarvarande nettotillgångar.

#### Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består i sin helhet av belopp som vid emission betalats utöver emitterade aktiers kvotvärde.

#### Övriga reserver

Övriga reserver består i sin helhet av valutaomräkningseffekter vid omräkning av utländska dotterföretag samt valuta från lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar dvs. dotterföretagens nettotillgångar.

#### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

#### Utdelning

ingen utdelning kommer att föreslås till årsstämman 2023.

MSEK	MODERBOLAGET	
	2022	2021
Aktiekapital	36	27
<i>Förändring av antal aktier</i>		
<b>Ingående balans</b>	<b>387 134 079</b>	<b>346 537 200</b>
Nyemission, 4 januari 2021		3 374 030
Nyemission, 1 februari 2021		7 503 240
Nyemission, 11 maj 2021		981 813
Nyemission (personaloptioner), 15 maj 2021		1 565 000
Nyemission (tilläggsköpeskilling 2018–2020), 29 juni 2021		1 479 897
Nyemission (tilläggsköpeskilling 2020), 28 juli 2021		1 421 516
Nyemission, 9 september 2021		13 793 703
Nyemission (tilläggsköpeskilling 2020), 16 september 2021		8 021
Nyemission, 5 oktober 2021		10 469 659
Nyemission, 31 januari 2022	2 913 857	
Företrädesemission, 22 mars 2022	115 726 752	
Företrädesemission, 22 mars 2022	1 287 627	
Nyemission, (tilläggsköpeskilling 2021) 6 juli 2022	4 130 895	
Nyemission, (tilläggsköpeskilling 2021) 20 september 2022	1 972 152	
Nyemission, (tilläggsköpeskilling 2021) 30 december 2022	34 092	
<b>Utgående balans</b>	<b>513 199 454</b>	<b>387 134 079</b>

Moderbolagets stamaktier har ett kvotvärde på 0,07 SEK per aktie. Varje aktie berättigar till en röst.

#### Bundet eget kapital

Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

#### Överkursfond

Överkursfonden består i sin helhet av belopp som vid emission betalats utöver emitterade aktiers kvotvärde och utgör fritt eget kapital.

#### Balanserat resultat

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med överkursfond och årets resultat summa fritt eget kapital.

### KAPITALHANTERING

Eget kapital omfattar eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen.

Kapitalstrukturen mäts genom uppföljning av nyckeltalet Nettoskuld/justerat resultat före avskrivningar, där styrelsens finansiella mål anger att talet inte ska överstiga 1,5 på rullande tolv månaders basis, dock med en möjlighet att överskrida målet under kortare perioder. Nyckeltalet beräknas i not 30.

För att öka företagets värde avser Stillfront att investera företagets vinster och kassaflöde i organiska tillväxtinitiativ och förvärv, och förväntas därför inte lämna någon aktieutdelning under 2023.

**Not 21.****Räntebärande skulder**

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Villkorade tilläggsköpeskillingar	3 027	3 328
Obligationslån	2 496	3 092
Skulder till kreditinstitut	1 471	1 456
Reverslån	668	-
Checkräkningskredit	79	-
Leasingskulder	106	95
Övriga räntebärande skulder	20	223
<b>Summa</b>	<b>7 865</b>	<b>8 194</b>
<b>Årets förändring</b>		
Ingående balans	8 194	5 008
<b>Kassaflöde</b>		
Nyupptagna lån	653	1 486
Amortering av lån	-801	0
Nettoförändring kreditfaciliteter	-217	118
Nettoförändring checkräkningskredit	79	-
Villkorade tilläggsköpeskillingar, betalning	-811	-617
Betalning av leasingskulder	-53	-42
<b>Icke kassapåverkande förändringar</b>		
Nya/ändrade leasingskulder enligt IFRS16	54	48
Villkorade tilläggsköpeskillingar, nyförvärv	402	1 849
Villkorade tilläggsköpeskillingar, ränta	113	87
Villkorad tilläggsköpeskillingar reglering	-262	-309
Villkorad tilläggsköpeskillingar omvärdering	-237	5
Avsättning	0	3
Aktieswap	-	223
Valutakursdifferenser	750	337
<b>Utgående balans</b>	<b>7 865</b>	<b>8 194</b>

**FÖRFALLOSTRUKTUR**

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>Villkorade tilläggsköpeskillingar</b>		
Amortering inom 2-5 år	1 956	2 164
Amortering senare än 5 år	-	134
<b>Långfristig skuld</b>	<b>1 956</b>	<b>2 298</b>
<b>Kortfristig skuld</b>	<b>1 071</b>	<b>1 030</b>
<b>Summa villkorade tilläggsköpeskillingar</b>	<b>3 027</b>	<b>3 328</b>
<b>Obligationslån</b>		
Amortering inom 2-5 år	2 496	2 494
Amortering senare än 5 år	-	-
<b>Långfristig skuld</b>	<b>2 496</b>	<b>2 494</b>
<b>Kortfristig skuld</b>	<b>-</b>	<b>597</b>
<b>Summa obligationslån</b>	<b>2 496</b>	<b>3 091</b>
<b>Reverslån</b>		
Återbetalning inom 2-5 år	668	-
<b>Långfristig skuld</b>	<b>668</b>	
<b>Skuld till kreditinstitut</b>		
Amortering inom 2-5 år	1 471	1 456
Amortering senare än 5 år	-	-
<b>Långfristig skuld</b>	<b>1 471</b>	<b>1 456</b>
<b>Kortfristig skuld (checkräkningskredit)</b>	<b>79</b>	<b>-</b>
<b>Summa skuld till kreditinstitut</b>	<b>1 550</b>	<b>1 456</b>
<b>Övriga långfristiga skulder/långfristiga leaseskulder</b>		
Amortering inom 2-5 år	57	50
Amortering senare än 5 år	4	10
<b>Långfristig skuld</b>	<b>76</b>	<b>59</b>
<b>Kortfristig skuld</b>	<b>63</b>	<b>36</b>
<b>Summa övriga långfristiga skulder/långfristiga leaseskulder</b>	<b>124</b>	<b>95</b>

**REVOLVERANDE KREDITFACILITET**

Koncernen har en så kallad revolverande kreditfacilitet om 3 750 MSEK till marknadsmässig ränta, som förfaller i december 2025. Stillfront nyttjade i november 2022 en 2-årig förlängningsoption som innebar att facilititeten förlängdes med kontraktets ursprungsvillkor från december 2020. Per 31 december 2022 nyttjades 1 471 (1 456) MSEK. Utnyttjande och återbetalningar redovisas netto i kassaflödet (nettoförändring checkräkning och kreditfaciliteter).

Koncernen har utnyttjade kreditlöften per balansdagen om 2 401 (2 494) MSEK inklusive utnyttjad checkräkningskredit.

**OBLIGATIONSBLÅN**

Koncernen och moderbolaget har två utestående obligationslån med en sammanlagd redovisad skuld per 31 december 2022 om 2 494 (3 091) MSEK: Obligation 2019/2024 om nominellt 1 000 MSEK (varav 500 MSEK utgivits under 2020) löper till juni 2024 med ränta motsvarande STIBOR 3 månader+4,75 procent. Obligationens marknadsvärde per balansdagen var 1 001 (1 039) MSEK. Obligation 2021/2025 om nominellt 1 500 MSEK löper till maj 2025 med ränta motsvarande STIBOR 3 månader+2,75 procent. Obligationens marknadsvärde per balansdagen var 1 414 (1 492) MSEK. Obligationens villkoren innehåller så kallade Change of Control-paragrafer innebärande att innehavarna av obligationslånen kan kräva lösen av lånet i den händelse att någon tar kontroll av 50 procent av rösterna eller kapitalet i Stillfront Group. Koncernen utnyttjade rättigheten till att göra en frivillig förtidsinlösen av Obligation 2018/2022 på 600 MSEK i september 2022, samtidigt som ett nytt lån togs upp hos AB Svensk Exportkredit (SEK).

**REVERSLÅN**

Stillfront tecknade i september 2022 ett avtal om ett osäkrat reverslån på 60 MEUR hos AB Svensk Exportkredit (SEK). Reverslånet nyttjades i oktober 2022 och löper ut i oktober 2026.

**VILLKORAD TILLÄGGSKÖPEKILLING**

Stillfront har tilläggsköpeskillingar från förvärv. Tilläggsköpeskillningarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Stillfront där antalet aktier som överläts vid reglering av tilläggsköpeskillingen utgår ifrån ett belopp i kronor, vilket bestäms i de villkor som gäller för beräkning av tilläggsköpeskillning. Det beräknade värdet på tilläggsköpeskillingar avseende förvärvade studios baseras på uppdaterade bedömningar av framtida vinster för varje enskild studio baserat på villkoren i köpeavtalet. Vid årets slut bedömdes tio förvärv av studios medföra en förväntad framtida vinstutbetalning. Beräknade slutregleringar baseras på utfall för åren 2022 till 2026, varav den sista utbetalningen ska regleras under 2027. Tilläggsköpeskillningarna klassificeras som en finansiell skuld som klassificeras som kortfristig om den ska regleras inom 12 månader från balansdagen. Skulden värderas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas under finansiella poster i resultaträkningen.

### Not 22. Avsättningar

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Ingående balans	25	23
Avsättning under året	18	22
Förvärv av bolag	170	–
Reglerat under året	–123	–19
Återförda avsättningar	–1	–2
Omklassificeringar	–3	0
Omräkningsdifferanser	2	1
Utgående balans övriga avsättningar	89	25
Varav kortfristiga avsättningar	31	22

Övriga avsättningar avser i huvudsak ersättningar vid uppsägningar av lokaler och personal.

### Not 23. Övriga kortfristiga skulder

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Villkorade tilläggsköpeskillningar	1 071	1 030
Övriga avsättningar	31	22
Kortfristig leasingskuld	44	34
Aktieswap	20	223
Mervärdesskatt	65	54
Källskatt	10	8
Arbetsgivaravgifter	4	2
Övriga kortfristiga skulder	43	295
<b>Summa</b>	<b>1 286</b>	<b>1 669</b>

### Not 24. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Upplupna personalkostnader	103	91
Övriga upplupna kostnader	225	227
Avtalsskuld (förutbetalda intäkter)	91	87
<b>Summa</b>	<b>419</b>	<b>405</b>

### Not 25. Ställda säkerheter, eventalförpliktelser, åtaganden att genomföra förvärv samt eventualtillgångar

MSEK	KONCERN	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>Säkerheter för skulder till kreditinstitut</b>		
Företagshypotek	0	0
Pantsatta aktier i dotterföretag	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Eventualförpliktelser	Inga	Inga
Åtaganden att genomföra förvärv	Inga	Inga
Eventualtillgångar	Inga	Inga

### Not 26. Kassaflöde

#### POSTER SOM EJ ÄR KASSAFLÖDESPÅVERKANDE

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Avskrivningar	1 696	986
Omvärdering av villkorad tilläggsköpeskillning	–237	5
Ränta villkorad tilläggsköpeskillning	113	86
Orealiserad valutakursdifferens	29	–6
Övriga poster	40	–28
<b>Summa</b>	<b>1 640</b>	<b>1 043</b>

#### UPPGIFT OM RÄNTOR OCH UTDELNINGAR

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Betald kostnadsränta under året	–210	–140

Ingen utdelning har erhållits under 2021 eller 2022.



**Not 27.****Finansiella tillgångar och skulder (verkligt värde)**

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder framgår av nedanstående tabell. Se även not 3 Finansiell riskhantering. I koncernen finns obligationslån, kreditfacilitet, checkräkningskredit samt villkorade tilläggsköpeskillingar såsom anges i not 21. Obligationslån redovisas i rapporten över finansiell ställning till upplupet anskaffningsvärde men har ett annat verkligt värde enligt nedanstående,

eftersom de är marknadsnoterade. Koncernen har även en aktieswapp som redovisas till upplupen anskaffningskostnad som kan avvika från verkligt värde. Övriga skulder inkluderar valutaderivat som redovisas till verkligt värde. Obligationslånen klassificeras i nivå 1, aktieswapparna och valutaderivatet i nivå 2 och villkorade köpeskillingar i nivå 3 i värderingshierarkin.

	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>KONCERN, MSEK</b>						
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Kundfordringar	472	390				
Övriga fordringar	79	193				
Upplupna intäkter	14	39				
Likvida medel	989	1133				
<b>Summa</b>	<b>1 554</b>	<b>1 755</b>				
<b>Finansiella skulder</b>						
Obligationslån (nivå 1)			2 415	3 138		
Skulder till kreditinstitut			1 549	1 456		
Reverslån			668	–		
Övriga långfristiga skulder (nivå 2 avseende valutaderivat)			62	61	72	3
Villkorad tilläggsköpeskilling, lång del (nivå 3)					1 956	2 298
Villkorad tilläggsköpeskilling, kort del (nivå 3)					1 071	1 030
Leverantörsskulder			151	139		
Aktieswap (nivå 2)			20	58		
Övriga skulder (nivå 2 avseende valutaderivat)			88	175	11	8
Upplupna kostnader			328	330		
<b>Summa</b>			<b>5 281</b>	<b>5 357</b>	<b>3 110</b>	<b>3 339</b>

Likvida medel per 31 december 2022 inkluderade 91 MSEK på bankkonton i Bangladesh, där vissa befattningshavare i det koncernföretag som är kontohavare är föremål för en myndighetsutredning.

**Not 28.****Transaktioner med närstående**

Köp- och försäljningstransaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan moderbolag och dotterbolag avser service och management fees. Löner och ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i not 8. Det finns inga inköp av varor och tjänster från närstående.

**Not 29.****Händelser efter räkenskapsårets utgång**

I januari 2023 upplyste Stillfront om att Jan Samuelson, styrelseordförande, hade meddelat valberedningen att han inte står till förfogande för omval vid årsstämman 2023.

Vid Stillfronts digitala kapitalmarknadsdag i februari 2023 tillhålls en strategisk uppdatering och presenterades koncernens nya finansiella mål. Se även Förvaltningsberättelsen.

I februari 2023 beslöt styrelsen att med stöd av bemyndigande från årsstämman 2022 förvärva egna aktier på Nasdaq Stockholm för högst 270 MSEK, i syfte att möjliggöra betalning med egna aktier av vissa tilläggsköpeskillingar hänförliga till tidigare företagsförvärv.

**Not 30.**  
**Avstämning nyckeltal**

**JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER**

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
<b>Intäkter</b>		
Återbetalning köpeskilling för aktier	0	7
<b>Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Kostnader</b>		
Transaktionskostnader	-14	-74
Långsiktiga incitamentsprogram	-26	-10
Jämförelsestörande avskrivningar	-176	-
Övrigt	-10	-26
<b>Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT</b>	<b>-226</b>	<b>-111</b>
<b>Totalt jämförelsestörande poster i rörelseresultatet</b>	<b>-226</b>	<b>-104</b>
<b>Finansiella intäkter och kostnader</b>		
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	237	-5
<b>Totalt jämförelsestörande finansiella poster</b>	<b>237</b>	<b>-5</b>

**ALTERNATIVA NYCKELTAL**

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Nettoomsättning	7 058	5 455
Direkta kostnader	-1 675	-1 224
<b>Bruttovinst</b>	<b>5 384</b>	<b>4 232</b>
Rörelseresultat (EBIT)	850	1 034
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	929	665
Avskrivningar exklusive förvärvsrelaterade poster	590	321
Jämförelsestörande avskrivningar	176	-
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>2 545</b>	<b>2 020</b>
Rörelseresultat (EBIT)	850	1 034
Jämförelsestörande poster	226	104
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	929	665
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>2 005</b>	<b>1 802</b>
Avskrivningar exklusive förvärvsrelaterade poster	590	321
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>2 595</b>	<b>2 124</b>

	KONCERN	
	2022	2021
<b>I relation till nettoomsättning</b>		
Bruttovinstmarginal, %	76	78
EBITDA-marginal, %	36	37
Justerad EBITDA-marginal, %	37	39
Rörelsemarginal (EBIT), %	12	19
Justerad rörelsemarginal (EBIT), %	28	33

## Forts. not 30.

MSEK	KONCERN	
	2022	2021
Justerad EBITDA	2 595	2 124
<i>Dividerat med</i>		
Summa finansiella poster	97	242
Totalt jämförelsestörande finansiella poster	237	-5
Ränta tilläggsköpeskilling	-113	-87
<b>Justerad räntetäckningsgrad</b>	<b>11,7</b>	<b>14,1</b>
Obligationslån	2 496	3 092
Skulder till kreditinstitut	1 549	1 456
Reverslån	668	-
Aktieswap	20	223
Valutaderivat	83	11
Likvida medel	-989	-1 133
<b>Summa räntebärande nettoskuld</b>	<b>3 826</b>	<b>3 649</b>
<i>Dividerat med</i>		
Justerad EBITDA	2 595	2 124
<b>Justerad skuldsättningsgrad</b>	<b>1,47</b>	<b>1,72</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 028	1 620
Kassautflöde leasingavtal	-57	-46
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-996	-621
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>974</b>	<b>953</b>
<i>Dividerat med</i>		
EBITDA	2 545	2 020
<b>Kassakonverteringskvot</b>	<b>0,38</b>	<b>0,47</b>
<b>Nettoomsättning tillväxt</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Förändring genom förvärv, %	20,0	48,5
Förändring genom valutaeffekter, %	11,1	-3,9
Organisk tillväxt, %	-1,4	-7,8
Övrigt, %	-0,3	-
<b>Total nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>29,4</b>	<b>36,8</b>

## PRO FORMA NYCKELTAL

MSEK	2022	2021
Justerad EBITDA	2 595	2 124
<i>Inkluderat</i>		
EBITDA, förvärvade företag	18	212
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>2 612</b>	<b>2 336</b>
<i>Dividerat med</i>		
Summa finansiella poster	97	242
Total jämförelsestörande finansiella poster	237	-5
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-113	-87
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	<b>11,8</b>	<b>15,5</b>
Räntebärande nettoskuld	3 826	3 649
<i>Dividerat med</i>		
Justerad EBITDA, pro forma	2 612	2 336
<b>Justerad skuldsättningsgrad, pro forma</b>	<b>1,46</b>	<b>1,56</b>

**Not M1.****Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper****MODERFÖRETAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för ÅRL samt beaktar sambandet mellan redovisning och beskattning. Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Skillnaden mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

**ANDELAR I DOTTERFÖRETAG**

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsmetoden vilket innebär att i balansräkningen redovisas innehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärsrelaterade kostnader. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta värde lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag". Utdelningar från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter.

**UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT**

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

**REDOVISNING AV KONCERNBIDRAG**

Koncernbidrag redovisas enligt alternativregeln i RFR 2, vilket innebär att både lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

**SÄKRINGSREDOVISNING**

Moderföretaget tillämpar inte säkringsredovisning. De valutaomräkningsdifferenser som i koncernredovisningen redovisas inom övrigt totalresultat redovisas i juridisk person i resultaträkningen.

**LEASING**

Moderföretaget tillämpar undantaget från tillämpningen av IFRS 16 Leasingavtal. Leasingkostnader belastar resultatet och påverkar inte balansräkningen. Leasingbetalningar redovisas linjärt över leasingperioden.

**UPPSTÄLLNINGSFÖRM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING**

Resultat- och balansräkningen följer ÅRL:s uppställningsform. Rapporten över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader samt eget kapital.

**AVSÄTTNING FÖR VINSTBASERAD/VILLKORAD****TILLÄGGSKÖPEKILLING**

I moderföretaget redovisas en avsättning för vinstbaserad/villkorad tilläggsköpekilling som en del av anskaffningsvärdet om det är sannolikt att den realiserar. Om det under efterföljande perioder visar sig att den ursprungliga bedömningen behöver revideras justeras avsättningen. I koncernen redovisas motsvarande post som finansiell skuld till verkligt värde. Förändring av redovisat värde av avsättningen redovisas i moderföretaget som förändring av andelar i dotterföretag eller koncernfordran samt valutakursvinst eller valutakursförlust och ränta.

**Not M2****Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning**

	MODERBOLAG	
	2022	2021
<b>MSEK</b>		
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdrag	3	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	2
Övriga uppdrag	0	2
<b>Summa totalt</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses arvode för olika typer av kvalitetssäkrings-tjänster. Med övriga tjänster avses sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning. Av revisionsuppdrag avser 3 (2) MSEK PwC Sverige.

**Not M3.****Genomsnittligt antal anställda, personalkostnader, pensioner och övrigt****MEDELANTAL ANSTÄLLDA MODERBOLAGET**

	MODERBOLAG	
	2022	2021
<b>Stockholm, Sverige</b>		
Kvinnor	9	6
Män	17	14
<b>Totalt</b>	<b>26</b>	<b>20</b>

**LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR, MODERBOLAG**

<b>MSEK</b>	2022	2021
Styrelser och verkställande direktörer och ledande befattningshavare	25	21
Övriga anställda	20	17
<b>Totalt</b>	<b>45</b>	<b>38</b>
Sociala avgifter	13	9
Pensionskostnader	6	4
<b>Summa</b>	<b>64</b>	<b>51</b>

Tabellerna avser befattningshavare med anställningsavtal hos moderbolaget. Tidigare år har noten felaktigt inkluderat medlemmar i koncernledningen som är anställda i andra koncernbolag eller med konsultavtal. Jämförelsetalen är korrigerade.

**Not M4.**  
Finansiella intäkter/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

MSEK	MODERBOLAG	
	2022	2021
<b>Finansiella intäkter</b>		
Utdelningar	676	-
Ränteintäkter	47	51
<b>Summa</b>	<b>723</b>	<b>51</b>

**Not M5.**  
Finansiella kostnader/Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

MSEK	MODERBOLAG	
	2022	2021
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader	-309	-202
Valutakursförluster	-782	-183
Övriga finansiella kostnader	-85	-37
<b>Summa</b>	<b>-1176</b>	<b>-422</b>

**Not M6.**  
Skatter

MSEK	MODERBOLAG	
	2022	2021
<b>Skattekostnad</b>		
Aktuell skattekostnad	-2	-7
Uppskjuten skatt	62	-
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>60</b>	<b>-7</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-230</b>	<b>-287</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	47	59
Ej avdragsgilla kostnader	-57	-29
Skattefria intäkter	139	-
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	-7
Effekter av nyttjade av underskottsavdrag	-	10
Utländsk källskatt	-2	-
CFC-beskattning av utländskt dotterbolag	-67	-40
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>60</b>	<b>-7</b>

	MODERBOLAG	
	2022	2021
Uppskjutna skattefordringar		
Underskottsavdrag	60	5
Finansiella instrument	15	-
<b>Summa</b>	<b>75</b>	<b>5</b>

	MODERBOLAG	
	2022	2021
Förändringar i uppskjuten skattefordran		
Ingående balans, netto	5	1
Redovisat i årets resultat	62	-
Redovisat i eget kapital	7	4
<b>Utgående balans, netto</b>	<b>75</b>	<b>5</b>

Inga skatteeffekter redovisades direkt mot övrigt totalresultat. Skatteeffekter redovisade direkt mot eget kapital uppgick till 7 (4) MSEK. Skatt redovisad i eget kapital under 2022 på 7 MSEK ingick felaktigt i resultaträkningen i bokslutskommunikén men har rättats i årsredovisningen.

**Not M7.**  
Immateriella tillgångar

MSEK	MODERBOLAG	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>Ingående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Övriga externa förvärv	15	-
Avyttringar/utrangeringar	-2	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>24</b>	<b>11</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>
Årets avskrivningar	-3	-3
Avyttringar/utrangeringar	2	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>16</b>	<b>4</b>

**Note M8.**  
Andelar i koncernföretag

MSEK	MODERBOLAG	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Ingående redovisat värde	16 158	4 547
Förvärv av dotterföretag	2 321	18 220
Försäljning av dotterföretag*	-	-6 609
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>18 479</b>	<b>16 158</b>

\* Försäljning under 2021 av dotterföretag avser en koncernintern omstrukturering. Det sålda bolaget ingår fortfarande i Stillfront-koncernen.

**SPECIFIKATION AV MODERFÖRETAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Moderföretaget Stillfront Group AB äger 100 procent av aktierna i Stillfront Midco AB, Todavia AB, Stillfront NA Holdco inc., Jawaker FZ-LLC, Game Development Ukraine LLC, 94% av aktierna i Moonfrog Labs private Ltd., Everguild Ltd samt 78% av aktierna i Nanobit d.o.o. Stillfront Midco AB och Stillfront NA Holdco inc. äger i sin tur direkt eller indirekt nedan angivna koncernföretag. Om inget annat anges har de ett aktiekapital enbart bestående av stamaktier som innehas direkt av koncernen, och ägandelen är lika med röstandelen.

## Forts. not M8.

Namn	Land	Säte	Org nr.	Ägarandel, %	Huvudsaklig verksamhet	Bokfört värde, 31 dec. 2022	Bokfört värde, 31 dec. 2021
Todavia AB	Sverige	Stockholm	559100-2893	100	Äga och förvalta värdepapper		0
Everguild Ltd	Storbritannien	London	09334050	100	Spelutveckling och utgivning	32	53
Nanobit d.o.o	Kroatien	Zagreb	HR56906077918	78	Spelutveckling och utgivning	969	969
Stillfront Midco AB	Sverige	Stockholm	559110-4053	100	Äga och förvalta värdepapper	3 502	3 502
- Altigi GmbH	Tyskland	Hamburg	HRB 99869	100	Spelutveckling och utgivning		
- Goodgames Studio Japan K.K.	Japan			100			
- Babil Games LLC	Förenade Arabemiraten	Dubai	2987/2012 FCZ	100	Utgivning av mobilspel		
- Babil Games Jordan Branch	Jordanien		2740	100			
- Arab Gamers League FZ LLC	Förenade Arabemiraten	Fujairah	12166/2018	51	Media och evenemangstjänster		
- Imperia Online JSC	Bulgarien	Sofia	205098993	100	Spelutveckling och utgivning		
- Simutronics	USA	Maryland Heights	311296	88.03 (55.06)	Spelutveckling och utgivning		
- Stillfront Online Games AB	Sverige	Stockholm	556721-9430	80	Spelutveckling och utgivning		
- Dorado Games Holdings Ltd	Malta	Malta	C64760	100	Spelutveckling och utgivning		
- DOG Productions Ltd	Malta	Malta	C55850	100	Spelutveckling och utgivning		
- OFM studios	Tyskland	Köln	HRB 145244	100 (51)	Spelutveckling och utgivning		
- Power Challenge AB	Sverige	Linköping	556719-9871	100	Utveckling av konsolspel		
- Coldwood Interactive AB	Sverige	Umeå	556641-6532	100	Spelutveckling och utgivning		
- Bytro Labs GmbH	Tyskland	Hamburg	HRB 118884	100	Spelutveckling och utgivning		
- eRepublik Labs. Ltd	Irland	Dublin	264101	100	Spelutveckling och utgivning		
- ERPK Labs SRL	Romänien	Bukarest	25622297	100	Spelutveckling och utgivning		
Playa Games GmbH	Tyskland	Hamburg	HRB 109725	100	Spelutveckling och utgivning		
Stillfront NA Holdco, Inc	USA	Delaware	7805241	100	Äga och förvalta värdepapper	7 538	7 763
- Kixeye Inc.	USA	Wilmington	935057-91	100	Spelutveckling och utgivning		
- Kixeye Canada Ltd.	Kanada	Vancouver	BC0952509 (CRA 846529931)	100	Spelutveckling och utgivning		
- KIXEYE Australia PTY LTD	Australien	Benowa	157747870	100	Spelutveckling och utgivning		
- MachineCell PTY Ltd.	Australien	Benowa	616523329	100	Spelutveckling och utgivning		
- SHFT Inc.	USA	Wilmington	5947380	100	Spelutveckling och utgivning		
- SHFT VN Co LTD	Vietnam	Ho Chi Minh-staden	314465736	100	Spelutveckling och utgivning		
- Godzilab, Inc.	USA	Redondo Beach	C3119998	100	Spelutveckling och utgivning		
- Candywriter LLC	USA	Miami	7617501	100	Spelutveckling och utgivning		
- Storm 8 Inc	USA	Wilmington	4712338	100	Spelutveckling och utgivning		
- Superfree Games Inc.	USA	Delaware	4391799	100	Spelutveckling och utgivning		
- Super Free Games LLC	USA	San Francisco	201721210175	100	Spelutveckling och utgivning		
- Matcha Sauce LLC	USA	San Francisco	201728910428	100	Spelutveckling och utgivning		
- Super Nutty Games LLC	USA	San Francisco	201728910430	100	Spelutveckling och utgivning		
- Red Mustache Apps LLC	USA	San Francisco	201729610299	100	Spelutveckling och utgivning		
- Twisted Bamboo LLC	USA	San Francisco	201729610319	100	Spelutveckling och utgivning		

## Forts. not M8.

Namn	Land	Säte	Org nr.	Ägarandel, %	Huvudsaklig verksamhet	Bokfört värde, 31 dec. 2022	Bokfört värde, 31 dec. 2021
- Jackpot Interactive Pte. Ltd	Singapore		201314929M	100	Spelutveckling och utgivning		
- Gamelabs Inc.	USA	Delaware	5727645	100	Spelutveckling och utgivning		
- Game Development Ukraine LLC	Ukraina	Kiev	44371956	100	Spelutveckling och utgivning		
- Sandbox Interactive GmbH	Tyskland	Berlin	HRB141903B	100	Spelutveckling och utgivning		
Moonfrog Labs Private Limited	Indien	Bangalore	'U72400KA 2013PTC072054	94.14 (91)	Spelutveckling och utgivning	948	779
- Moonfrog Asia PTE. LTD.	Singapore		201832514H	100	Spelutveckling och utgivning		
- Ulka Games Ltd.	Bangladesh	Dhaka		99.99	Spelutveckling och utgivning		
Jawaker FZ-LLC	Förenade Arabemiraten	Abu Dhabi	BL136/20	100	Spelutveckling och utgivning	3 365	3 091
Six Waves Inc.	Hong Kong	Wanchai	1512629	100	Holdingbolag	2 124	-
-6waves Limited	Hong Kong	Wanchai	1216243	100	Spelutveckling och utgivning		
-6waves K.K	Japan	Tokyo	0104-01-092929	100	Spelutveckling och utgivning		
-Beijing Youmai Hudong Technology Company Limited	Kin	Beijing	1-03283416	100	Spelutveckling och utgivning		
-Prodigy Studios LLC	USA	Delaware	99-0361905	100	Spelutveckling och utgivning		
-6waves Mobile Limited	Hong Kong	Wanchai	1516241	100	Spelutveckling och utgivning		
-Empire Studios Inc.	BVI	Tortola	1801048	100	Spelutveckling och utgivning		
-Six Waves Payment K.K.	Japan	Tokyo	0104-01-153727	100	Spelutveckling och utgivning		
-Luk Long Limited	Hong Kong	Wanchai	1824247	100	Vilande bolag		
-Luk Long Limited Taiwan Branch	Taiwan	Wanchai	53662350	Filial	Spelutveckling och utgivning		
-Beijing Yunjiu Technology Co., Ltd	Kina	Beijing	1-03275930	100	Spelutveckling och utgivning		
Stillfront Portugal, UNIPESOAL LDA	Portugal	Lissabon	516803450	100	Managementtjänster		
<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>						<b>18 479</b>	<b>16 158</b>

## Forts. not M8.

## INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Nedan visas finansiell information i sammandrag för varje dotterföretag som har innehav utan bestämmande inflytande som är väsentliga för koncernen. De belopp som anges för respektive dotterföretag är före koncerninterna elimineringar.

## BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	SIMUTRONICS		OFM		SOG	
	31 dec. 2022*	31 dec. 2021	31 dec. 2022*	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Anläggningstillgångar	57	118	–	13	57	49
Omsättningstillgångar	12	4	–	32	17	16
<b>Summa tillgångar</b>	<b>69</b>	<b>121</b>	<b>–</b>	<b>45</b>	<b>74</b>	<b>66</b>
Långfristiga skulder	38	97	–	15	45	40
Kortfristiga skulder	6	6	–	8	14	3
<b>Summa skulder</b>	<b>44</b>	<b>103</b>	<b>–</b>	<b>23</b>	<b>60</b>	<b>43</b>
Nettotillgångar	25	18	–	24	14	23
Akkumulerat innehav utan bestämmande inflytande	3	8	–	11	3	5

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	SIMUTRONICS		OFM		SOG	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Intäkter	34	30	21	18	422	216
Årets resultat	–76	1	4	7	–7	7
<b>Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>–10</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>–2</b>	<b>2</b>

\* Under 2022 har ägarandelen ökat i OFM från 51 procent till 100 procent och i Simutronics från 55,06 procent till 88,03 procent.



**Not M9.**  
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	MODERBOLAG	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	32
<b>Summa</b>	<b>21</b>	<b>32</b>

**Not M10.**  
Räntebärande skulder

MSEK	MODERBOLAG	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>Obligationslån</b>		
Amortering inom 2–5 år	2 496	2 494
Långfristig skuld	2 496	2 494
Kortfristig skuld	0	597
<b>Summa obligationslån</b>	<b>2 496</b>	<b>3 092</b>
<b>Reverslån</b>		
Amortering inom 2–5 år	668	-
<b>Summa reverslån</b>	<b>668</b>	<b>-</b>
<b>Skuld till kreditinstitut</b>		
Amortering inom 2–5 år	1 471	1 456
Långfristig skuld	1 471	1 456
Kortfristig skuld	79	0
<b>Summa skuld till kreditinstitut</b>	<b>1 549</b>	<b>1 456</b>

**Not M11.**  
Avsättningar

MSEK	MODERBOLAG	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>Villkorade tilläggsköpeskillingar</b>		
Ingående balans	2 490	1 404
Förvärv	402	1 642
Reglering	-865	-927
Omvärdering	-138	148
Valutakursdifferenser	404	164
Ränta	91	59
<b>Utgående balans villkorade tilläggsköpeskillingar</b>	<b>2 384</b>	<b>2 490</b>
Varav kortfristiga villkorade tilläggsköpeskillingar	747	843

**Not M12.**  
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	MODERBOLAG	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Personalkostnader	7	6
Övriga kostnader	24	44
<b>Summa</b>	<b>31</b>	<b>50</b>

**Not M13.**  
Ställda säkerheter

MSEK	MODERBOLAG	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>Säkerheter för skuld till kreditinstitut</b>		
Företagshypotek	0	0
Pantsatta aktier i dotterföretag	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Not M14.**  
Kassaflöde

POSTER SOM EJ ÄR KASSAFLÖDESPÅVERKANDE

MSEK	MODERBOLAG	
	2022	2021
Avskrivningar	3	4
Ränta på villkorad tilläggsköpeskilling	91	59
Orealiserad valutakursdifferens	874	96
Övriga poster	33	7
<b>Summa</b>	<b>1 001</b>	<b>166</b>

UPPGIFT OM RÄNTOR OCH UTDELNINGAR

MSEK	MODERBOLAG	
	2022	2021
Betald kostnadsränta under året	-203	-130
Erhållen ränta under året	47	45
Erhållen utdelning under året	676	-

**Not M15.****Finansiella tillgångar och skulder (verkligt värde)**

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings värde		Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	
	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021	31 dec. 2022	31 dec. 2021
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Fordringar hos koncernföretag	3 329	2 998				
Övriga fordringar	1	13				
Likvida medel	0	77				
<b>Summa</b>	<b>3 330</b>	<b>3 088</b>				
<b>Finansiella skulder</b>						
Skulder till koncernföretag			2 012	1 360		
Obligationslån			2 415	3 138		
Reverslån			668	-		
Övriga långfristiga skulder			1 471	1 456	72	8
Leverantörsskulder			6	5		
Aktieswap			20	58		
Övriga skulder			79	145	11	3
Upplupna kostnader			33	50		
<b>Summa</b>			<b>6 704</b>	<b>6 212</b>	<b>83</b>	<b>11</b>

Inga väsentliga nedskrivningsbehov bedöms föreligga i fordringar hos koncernföretag.

**Not M16.****Transaktioner med närstående**

Köp- och försäljningstransaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan moderbolag och dotterbolag avser service och management fees. Löner och ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i not M3. Det finns inga inköp av varor och tjänster från närstående.

**TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE, MODERBOLAGET**

MSEK	2022	2021
Försäljning till koncernföretag	144	136
Köpta tjänster från koncernföretag	-41	-18
Ränteintäkter från koncernföretag	46	45
Räntekostnader till koncernföretag	-3	-1
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	2 971	2 858
Långfristiga skulder till koncernföretag	139	0
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	358	140
Kortfristiga skulder till koncernföretag	1 873	1 360

**Not M17.****Resultatdisposition**

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 12 646 033 143 SEK, disponeras enligt följande:

SEK	31 dec. 2022	31 dec. 2021
Överkursfond	13 346 954 423	10 957 966 765
Balanserad vinst/förlust	-530 942 614	-249 366 203
Årets resultat	-169 978 666	-293 778 111
<b>Summa</b>	<b>12 646 033 143</b>	<b>10 414 822 451</b>
Balanseras i ny räkning	12 646 033 143	10 414 822 451
<b>Summa</b>	<b>12 646 033 143</b>	<b>10 414 822 451</b>

Styrelsen och koncernchefen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställ-

ning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

*Stockholm, 19 april 2023*

**Jan Samuelson**  
*Styrelsens ordförande*

**Katarina Bonde**  
*Ledamot*

**Erik Forsberg**  
*Ledamot*

**Birgitta Henriksson**  
*Ledamot*

**Marcus Jacobs**  
*Ledamot*

**Ulrika Viklund**  
*Ledamot*

**Jörgen Larsson**  
*Koncernchef och verkställande direktör*

*Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 april 2023  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB*

**Nicklas Kullberg**  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Stillfront Group AB (publ), org nr 556721-3078

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stillfront Group AB (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 46-90 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Särskilt betydelsefullt område

### > Periodisering av intäkter

Vi hänvisar till noterna 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, 5 Intäkter från kunder och 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Bolagets redovisade omsättning uppgår till 7 058 MSEK för 2022. Merparten av Stillfront-koncernens intäkter avser inköp av virtuell spelvaluta i free-to-play spel. Den inköpta virtuella valutan kan användas för köp av virtuella varor eller abonnemang. Intäkten redovisas vid den tidpunkten som en spelare använder den virtuella valutan som betalning för virtuella varor eller över tid vid inköp av ett abonnemang som sträcker sig över en viss period. Stillfront har även en del intäkter från reklam i spel. Dessa intäkter redovisas i den period som annonseringen sker då detta bedöms vara korrekt mått på när intäkten intjänats. Stillfront-koncernen har också intäkter från kontraktssupplett. Dessa intäktsförs i enlighet med den ekonomiska innebörden av avtalen.

Risken är att det kan finnas en skillnad i när Stillfront levererar en vara eller en tjänst, och när kontrollen övergår till kunden. När varor eller tjänster anses levererade till kunderna, och när intäkten därmed får redovisas, baseras på utformningen av de avtal som ingåtts.

### > Aktivering av balanserade utvecklingsutgifter

Vi hänvisar till noterna 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål och 14 Immateriella tillgångar.

Balanserade utvecklingsutgifter om 1 496 MSEK utgör en väsentlig del av Stillfront-koncernens balansräkning per utgången av december 2022. Det finns en risk att aktiveringskriterier inte är uppfyllda.

I normala fall påbörjar Stillfront aktiveringen när alla aktiveringskriterier är uppfyllda vilket innebär att aktivering i de flesta fall sker från starttidpunkten. Tillgångarna är föremål för löpande avskrivningar.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi kartlagt Stillfronts processer och kontroller över intäktsredovisningen för att skaffa oss en förståelse för hur de fungerar och var eventuella fel skulle kunna uppstå. Denna kartläggning har gjorts för att vi ska kunna fokusera vår substansgranskning på rätt saker.

Utförda granskningsinsatser omfattar bland annat:

Analys av intäkterna under året jämfört med förväntan och föregående år.

- Vi har på stickprovsbasis testat redovisade intäkter mot mottagna betalningar och avtal om tillämpligt för att säkerställa att intäkterna har redovisats med ett korrekt belopp i rätt period.
- På stickprovsbasis bekräftat utestående kundfordringar mot betalningar erhållna efter årets slut.
- Vi har också genom analyser av redovisade värden, genom att analysera balanserna för oanvänd virtuell valuta och genom att utvärdera ledningens antaganden om användning av virtuell valuta, testat att förutbetalda intäkter har redovisats med rätt belopp.
- Vi har också bedömt om de redovisningsprinciper och upplysningar som ges i årsredovisningen är rättvisande och i enlighet med IFRS.

Resultatet av dessa granskningsmoment har inte föranlett några väsentliga iakttagelser i revisionen.

I vår revision har vi kartlagt Stillfronts processer och kontroller över aktivering av balanserade utvecklingsutgifter och kollar att aktiveringskriterier är uppfyllda. Våra revisionsåtgärder omfattade följande:

- Vi har genomfört omräkningar av aktiverade utvecklingsutgifter.
- På stickprovsbasis bekräftat indata för beräkning av aktiverade utvecklingsutgifter mot underlag.
- Vi har utfört analytisk granskning över ledningens uppskattning av andelen lönekostnader som ska aktiveras.
- Vi har också bedömt om de redovisningsprinciper och upplysningar som ges i årsredovisningen är rättvisande och i enlighet med IFRS.

Inget väsentligt har framkommit från denna granskning som föranlett rapportering till revisionsutskottet.

### > Nedskrivningsprövning för goodwill och immateriella tillgångar

Vi hänvisar till noterna 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål, 14 Immateriella tillgångar och 15 Nedskrivningsprövning.

Goodwill om 16 043 MSEK och övriga immateriella tillgångar om 6 149 MSEK utgör en väsentlig del av Stillfront-koncernens balansräkning per utgången av december 2022. Det finns en risk att det framtida bedömda kassaflödet inte motsvarar det bokförda värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar och därmed att en risk för nedskrivning föreligger.

Enligt Stillfront-koncernens rutin testas värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar årligen för nedskrivningsbehov. Stillfront har en process för att utföra detta test. Den baserar sig på återvinningsvärdet, vilket motsvarar värdet av diskonterade kassaflöden för identifierade tillgångar.

Det beräknade återvinningsvärdet baseras på, av styrelsen godkända, framtida budgetar och prognoser för de närmaste fem åren fram i tiden. Kassaflödena från åren bortom de fem närmaste åren extrapoleras med hjälp av bedömd långsiktig tillväxttakt. Processen innehåller därmed antaganden som får en väsentlig betydelse för testet om nedskrivningsbehov. Detta inkluderar antaganden om försäljningstillväxt, tillväxt av fritt kassaflöde samt diskonteringsräntan (WACC). Hela Stillfront-koncernen består av en kassagenererande enhet.

Vid utvärderingen av antagandena, som redogörs för i not 15, har vi för att säkerställa värderingen utfört bland annat följande revisionsåtgärder:

- Vi har prövat och utvärderat ledningens antaganden om diskonteringsränta, tillväxt samt marginaler. Vi prövar antagandena utifrån vad som ingår i budget och affärsplan, resultatet i koncernen, vår kunskap om Stillfront-koncernens utveckling samt annan verifierbar information. I detta ingår uppföljning av träffsäkerhet i prognoserna för historiska perioder. Detta ger oss en grund för att pröva antagandena om framtida utveckling. Avseende diskonteringsränta baseras detta på vår genomgång av bolagets beräkning av WACC och bedömning av den inneboende risken av att bedriva verksamhet i nu aktuella marknader.
- Vi har med stöd av PwC:s interna värderingsspecialister granskat riktigheten av beräkningsmodellerna.
- Vi har också, i samband med test av eventuellt nedskrivningsbehov, kontrollerat känsligheten i värderingen, genom känslighetsanalys, för negativa förändringar i väsentliga parametrar som på individuell eller kollektiv basis skulle kunna medföra att ett nedskrivningsbehov föreligger.
- Vi har bedömt riktigheten vid fastställandet av kassagenererande enheter.
- Vi har också bedömt om de redovisningsprinciper och upplysningar som ges i årsredovisningen är rättvisande och i enlighet med IFRS.

Inget väsentligt har framkommit från denna granskning som föranlett rapportering till revisionsutskottet.

### > Värdering av villkorad köpeskilling

Vi hänvisar till noterna 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål och 21 Räntebärande skulder.

Villkorade köpeskillingar uppgick till 3 027 MSEK per den sista december 2022. Det är bedömt som en väsentlig post i rapport över finansiell ställning för koncernen. Värderingen av villkorade köpeskillingar baseras på ledningens uppskattning av dotterbolagens framtida prestationer vilka har specificeras i avtal vid rörelseförvärven. Värderingen baseras på, av styrelsen godkända, framtida budgetar och prognoser.

I vår revision har vi bedömt Stillfronts processer för värderingen av villkorad köpeskilling och ledningens underliggande uppskattningar. Utförda granskningsinsatser omfattar bland annat:

- Vi har bedömt ledningens antaganden angående uppskattade framtida resultat i dotterbolagen vid villkorade köpeskillingar.
- Vi har följt upp träffsäkerhet i prognoserna för historiska perioder.
- Vi har kontrollerat beräkningen av den genomsnittliga vägda kapitalkostnaden vilken tillämpas vid nuvärdesberäkningen av framtida kassaflöden.
- Vi har också bedömt om de redovisningsprinciper och upplysningar som ges i årsredovisningen är rättvisande och i enlighet med IFRS.

Inget väsentligt har framkommit från denna granskning som föranlett rapportering till revisionsutskottet.

### > Förvärv av verksamhet (rörelseförvärv)

Vi hänvisar till noterna 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper och 13 Förvärv.

I 2022 förvärvade Stillfront ett dotterbolag, 6waves, mot den totala köpeskillingen om 1 729 MSEK i kontant samt 147 MSEK i egna aktier. Säljarna är berättigade till en tilläggsköpeskillning baserad på prestation av förvärvade dotterbolag. Vid det första redovisningstillfället, fastställde Stillfront det verkliga värdet av villkorade köpeskillingen till 389 MSEK. Vid beräkning av redovisat värde av tilläggsköpeskillingen tillämpar Stillfront ett vägt genomsnitt av förväntade utbetalningar av flera sannolika utfall. Enligt förvärvsanalysen uppskattas goodwill vid förvärvet av dotterbolag i 2022 uppgå till 1 569 MSEK. Den slutliga förvärvsanalysen för 6waves kommer att upprättas under 2023.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–45 samt 98–102. Informationen i "Stillfront Group ersättningsrapport 2022" som publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

I vår revision har vi bedömt Stillfronts processer för förvärvsanalys i rörelseförvärv. Utförda granskningsinsatser omfattar bland annat:

- Vi har bedömt ledningens antaganden vid uppskattningen av det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder.
- Vi har med stöd av PwC:s interna värderingsspecialister granskat riktigheten av beräkningsmodellerna.
- Vi har testat köpeskillingen som betalats vid förvärvet och kontrollerat värderingen av den villkorade köpeskillingen.
- Vi har också bedömt om de redovisningsprinciper och upplysningar som ges i årsredovisningen är rättvisande och i enlighet med IFRS.

Inget väsentligt har framkommit från denna granskning som föranlett rapportering till revisionsutskottet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stillfront Group AB (publ) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



## Revisorns granskning av ESEF-rapporten

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Stillfront Group AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Stillfront Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkstäl-

lande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML och en avstämning att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning för koncernen, eget kapital, koncernens kassaflödesanalys, samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Stillfront Group ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 12 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan 9 maj 2019.

Stockholm den 19 april 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Nicklas Kullberg**  
Auktoriserad revisor

# Nyckeltal och ordlista

## Alternativa nyckeltal

Stillfront tillämpar de av ESMA utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte

definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Stillfronts koncernredovisning innebär detta IFRS). Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alter-

nativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på använda alternativa nyckeltal, operativa nyckeltal och andra definitioner.

## Finansiella nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
<b>EBIT</b>	Rörelseresultat	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	EBIT dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	EBIT justerad för jämförelsestörande poster och avskrivningar på förvärvsrelaterade tillgångar.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>Justerad rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	Justerad EBIT dividerad med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>EBITDA</b>	EBIT före av- och nedskrivningar.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA dividerad med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Väsentliga resultaträkningsposter som inte ingår i koncernens normala återkommande resultat och som försvårar jämförelsen mellan perioderna, inklusive transaktionskostnader för förvärv och kostnader för långsiktiga incitamentsprogram.	Jämförelsestörande poster specificeras eftersom de är svåra att förutsäga och har lågt prognosvärde för koncernens framtida resultatutveckling.
<b>Justerad EBITDA</b>	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	Justerad EBITDA dividerad med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>Justerad EBITDAC</b>	Justerad EBITDA minus aktiverad produktutveckling.	Används för att utvärdera den underliggande lönsamheten för Stillfront.
<b>Justerad EBITDAC-marginal</b>	Justerad EBITDAC dividerad med nettoomsättning.	Används för att utvärdera den underliggande lönsamheten och värdeskapandet för Stillfront.
<b>Nettoskuld/justerad EBITDA, pro forma</b>	Nettoskuld dividerad med justerad EBITDA, pro forma för de senaste tolv månaderna.	Används för att bedöma hur många år det skulle ta att betala av bolagets skulder med nuvarande intjäning. Ingår bland de finansiella kovenanterna för Stillfronts revolverande kreditfacilitet.
<b>Skuldsättningskvot (från 2023)</b>	Räntebärande nettoskuld, inklusive kortfristiga kontanta betalningar för villkorade köpeskillningar, i relation till de senaste tolv månadernas justerade EBITDA proforma.	Används för att bedöma hur många år det skulle ta att betala av bolagets skulder med nuvarande intjäning.
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	Justerad EBITDA, pro forma dividerad med finansiella poster för de senaste tolv månaderna.	Används för att bedöma Stillfronts förmåga att täcka finansiella kostnader.
<b>Kassakonverteringskvot</b>	Fritt kassaflöde dividerat med EBITDA.	Mått på hur väl koncernens resultat omvandlas till positiva kassaflöden.
<b>Fritt kassaflöde</b>	Kassaflöde från verksamheten minus förvärv av immateriella anläggningstillgångar och återbetalning av leasingavtal.	Mått på kassaflöde som är tillgängligt för investeringar eller återbetalning av lån.

## Operativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
ARPDau	Genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel
DAU	Dagliga aktiva unika användare.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel
MAU	Månatliga aktiva unika användare.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel
MPU	Månadsbetalande användare.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel

## Andra definitioner

Nyckeltal	Definition
Avskrivningar på förvävsrelaterade poster	Avskrivningar på koncernmässiga övervärden som identifierats i samband med förvävsanalyser.
Bookings	Intäkter före förändringar i förutbetalda intäkter, inklusive insättningar från betalande användare, reklamintäkter i spelet och andra spelrelaterade intäkter.
Eget kapital/aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens utgång.
Justerad EBITDA, pro forma	Justerad EBITDA där förvärvade enheter har inkluderats från räkenskapsperiodens början.
Justerade finansiella poster	Finansiella poster justerat för jämförelsestörande poster.
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. Påverkan av beslutet av att pausa verksamheten i Bangladesh har exkluderats från måttet.
UAC	Anskaffningskostnad för användare.

## Fem starka skäl att investera i Stillfront

**1**

Bra position i den största och snabbast växande delen av underhållningsindustrin.

**2**

Kapitaleffektiv tillväxt med diversifierade intäcksströmmar.

**3**

Vår unika Stillops-plattform skapar och utnyttjar skalfördelar.

**4**

Stark finansiell ställning med hög lönsamhet och kassa-generering.

**5**

Hållbarhetsprinciper djupt förankrade i vår kultur.



### Finansiell kalender

Delårsrapport januari–mars 2023	3 maj 2023
Årsstämma, Stockholm	11 maj 2023
Delårsrapport januari–juni 2023	12 juli 2023
Delårsrapport januari–september 2023	25 oktober 2023

### Kontakt

Stillfront Group  
Kungsgatan 38  
111 35 Stockholm  
[ir@stillfront.com](mailto:ir@stillfront.com)





# STILLFRONT

GROUP



[stillfront.com](http://stillfront.com)