

Delårsrapport, Q1 2023

CITAT FRÅN VD

”Stillfront hade en stabil start på 2023, med en nettoomsättningstillväxt på 5 procent under det första kvartalet. Justerad EBITDAC växte kraftigt med 15 procent, drivet av vårt ökade fokus på synergier och avkastning, vilket resulterade i att den justerade EBITDAC-marginalen växte till 24 procent, jämfört med 22 procent under samma period förra året. Nettoomsättningen minskade organiskt med 5 procent under kvartalet och 1 procent under de senaste tolv månaderna. Trots den organiska nedgången under kvartalet såg vi stark tillväxt från flera viktiga franchises, såsom Jawaker, BitLife och Albion Online. Vi är naturligtvis inte nöjda med negativ organisk tillväxt, men den positiva månadsvisa trenden som vi såg under första kvartalet är uppmuntrande. Den allmänna visibiliteten på marknaden är fortsatt låg, men vi är övertygade om att Stillfront och marknaden kommer att återgå till organisk tillväxt under andra halvåret.”

FINANSIELLA HÖJDPUNKTER Q1

- Nettoomsättningen uppgick till 1 758 (1 678) MSEK, en ökning med 5 procent
- Nettoomsättningen minskade organiskt med 5 procent
- EBIT uppgick till 214 (272) MSEK, en minskning med 21 procent
- EBITDA uppgick till 620 (597) MSEK, en ökning med 4 procent
- Justerad EBITDA uppgick till 639 (616) MSEK, en ökning med 4 procent, motsvarande en marginal på 36 (37) procent
- Jämförelsestörande poster som påverkar EBITDA uppgick till -20 (-19) MSEK, varav merparten avser kostnader för personalminskningar och långsiktiga incitamentsprogram
- Aktiveringar av investeringar i produktutveckling uppgick till 224 (255) MSEK
- Justerad EBITDAC uppgick till 415 (361) MSEK, en ökning på 15 procent, motsvarande en marginal på 24 (22) procent
- Periodens resultat uppgick till 61 (144) MSEK, en nedgång på 58 procent
- Fritt kassaflöde de senaste 12 månaderna uppgick till 846 (1 132) MSEK
- Nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån uppgick till 4 672 (3 855) MSEK
- Justerad skuldsättningskvot, pro forma, var 1,5x (1,2x)
- Justerad skuldsättningskvot, inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, pro forma var 1,8x (1,5x)
- Likvida medel uppgick till 776 (1 740) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 2 726 (2 458) MSEK

NYCKELTAL

MSEK	2023 jan-mar	2022 jan-mar	Senaste 12 mån	2022 jan-dec
Bookings	1 745	1 677	7 082	7 014
Förändring förutbetalad intäkt	13	1	56	44
Nettoomsättning	1 758	1 678	7 138	7 058
EBIT	214	272	792	850
EBITDA	620	597	2 567	2 545
Jämförelsestörande poster	-20	-19	-227	-226
Justerad EBITDA	639	616	2 618	2 595
Justerad EBITDA marginal, %	36	37	37	37
Aktivering av produktutveckling	224	255	965	996
Justerad EBITDAC	415	361	1 653	1 599
Justerad EBITDAC marginal, %	24	22	23	23
Resultat före skatt	107	199	661	752
Resultat efter skatt	61	144	464	547
Antal anställda	1 551	1 560	1 551	1 589
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,50	1,21	1,50	1,46
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	1,78	1,50	1,78	1,75

Kommentar från VD

Hög lönsamhet och positiv utveckling under första kvartalet

Stillfront hade en stabil start på 2023, med en nettoomsättningstillväxt på 5 procent under det första kvartalet. Justerad EBITDAC växte kraftigt med 15 procent, drivet av vårt ökade fokus på synergier och avkastning, vilket resulterade i att den justerade EBITDAC-marginalen växte till 24 procent, jämfört med 22 procent under samma period förra året. Nettoomsättningen minskade organiskt till 5 procent under kvartalet och 1 procent under de senaste tolv månaderna. Trots den organiska nedgången under kvartalet såg vi stark tillväxt från flera viktiga franchises, såsom Jawaker, BitLife och Albion Online. Vi är naturligtvis inte nöjda med negativ organisk tillväxt, men den positiva månadsvisa trenden som vi såg under första kvartalet är uppmuntrande. Den allmänna visibiliteten på marknaden är fortsatt låg, men vi är övertygade om att Stillfront och marknaden kommer att återgå till organisk tillväxt under andra halvåret.

Framgångsrik geografisk expansion

Stillfront fortsatte att expandera några av våra viktigaste franchises till nya marknader under första kvartalet. I januari lanserade vi BitLife France, den fjärde lokaliserade versionen av BitLife-franchiset, för den fransktalande spelpubliken. Lanseringen var framgångsrik och spelet toppade nedladdningslistorna på både Apple och Google i Frankrike, samtidigt som det presterade bra även i andra fransktalande länder. BitLife finns nu i fem olika språkversioner och har vuxit till att bli en av Stillfronts största franchises sedan förvärvet av Candywriter i maj 2020.

I slutet av mars gick Sandbox Interactives live med sin efterlängtda lansering av Albion East. Albion East är Albion Onlines nya server, riktad mot till Asien- och Stillahavsregionen, som gör Albion Onlines värld mer tillgänglig för nya och befintliga spelare i regionen. Efter den publika lanseringen den 20 mars nådde Albion Onlines totala dagliga aktiva användare rekordnivåer och lanseringen spelade en viktig roll i att Albion-franchiset växte med mer än 100 procent i det första kvartalet.

En diversifierad portfölj möjliggör kundanskaffning med hög avkastning

Kostnaderna för kundanskaffning uppgick till 473 MSEK under första kvartalet, motsvarande 27 procent av nettoomsättningen, vilket är en liten minskning jämfört med 28 procent under samma period förra året. Vi fortsätter att kunna spendera betydande belopp på marknadsföring utan att kompromissa med våra strikta krav på återbetalning inom 180 dagar. Vid en jämförelse med samma period förra året är den absoluta summan av marknadsföringskostnader ungefär densamma, men fördelningen har skiftat inom portföljen. Detta visar hur vår diversifierade portfölj är en viktig konkurrensfördel eftersom den gör det möjligt för oss att omfördela marknadsföringsutgifterna mellan olika spel, genrer och geografiska områden med bibehållen avkastning, vilket möjliggör en fortsatt hög lönsamhet på koncernnivå.



Fortsatt starka kassaflöden

Stillfront fortsätter att generera starka kassaflöden. Kassaflödet från verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 517 MSEK under första kvartalet och 2 070 MSEK under de senaste tolv månaderna. Det fria kassaflödet, som mäter det kassaflöde som är tillgängligt för att dela ut till aktieägarna, betala tillbaka fordringsägare och använda för förvärv, uppgick under de senaste tolv månaderna till 846 MSEK. Det fria kassaflödet påverkades negativt av förändringar i rörelsekapitalet, då en av våra viktigaste plattformslieferantörer har ändrat sin betalningscykel jämfört med samma period förra året medan vi hade större skillnader än vanligt i leverantörsskulder jämfört med samma period förra året, parat med högre investeringar i produktutveckling under 2022. Det fria kassaflödet förväntas öka under året i takt med att effekterna i rörelsekapitalet normaliseras och investeringarna i produktutveckling återgår till historiska nivåer. Vår starka kassagenerering har gjort det möjligt för oss att genomföra det aktieåterköpsprogram som tillkännagavs i samband med vår kapitalmarknadsdag i februari, där Stillfront förvärvade 10,5 miljoner aktier för 204 MSEK under det första kvartalet.

Vårt hållbarhetsarbete intensifieras

Under de senaste åren har vi tagit stora steg för att fullt ut integrera hållbarhet som en del av vår strategi och affärsmodell, och det är givande att se hur detta arbete får erkännande från flera viktiga institutioner. Under 2022 uppgraderades Stillfront av tre ledande ESG-index: MSCI uppgraderade sitt betyg från BBB till A, S&P/DJSI höjde Stillfront från en poäng på 12 till 23 och Sustainalytics förbättrade vår poäng från 18,8 till 13,8 (en lägre poäng är en bättre poäng), vilket placerar Stillfront som nummer 36 av 1 068 företag inom kategorin mjukvara och tjänster. Du

kan läsa mer om våra fokusområden i Stillfronts årsredovisning och hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2022 som publicerades på vår webbplats den 20 april.

Ökad effektivitet i vår produktutveckling

När vi rapporterade vårt helårsresultat och höll vår kapitalmarknadsdag i februari kommunicerade vi ambitionen att bli effektivare i hur vi allokerar kapital för spelutveckling. Stillfronts ambition är att gradvis sänka de kapitaliserade utvecklingskostnaderna för att återgå till normaliserade historiska nivåer på cirka 10 procent i förhållande till nettoomsättningen under de kommande 12 månaderna. Under årets första kvartal minskade kapitaliseringen av produktutveckling till 12,8 procent i förhållande till nettoomsättningen, jämfört med 15,2 procent under samma period förra året.

I kvartalet har en ny titel tillkommit i vår aktiva portfölj samtidigt som åtta äldre titlar har tagits bort då de inte längre uppfyller kraven för att ingå i den aktiva portföljen. Således bestod den aktiva portföljen av 71 titlar i slutet av det första kvartalet. Som tidigare nämnts fortsätter

portföljdiversifiering att vara en viktig pelare i Stillfronts strategi. Vår ambition att utöka vår portfölj med nya speltitlar kvarstår, men vi har höjt våra avkastningskrav på nya projekt.

Steg i rätt riktning mot våra nya finansiella mål

År 2023 gick Stillfront in i sin fjärde fas, där vi kommer att fokusera på att optimera verksamheten och skapa värden för våra aktieägare. Vi har tagit viktiga steg i hur vi mäter synergier i hela koncernen, med ett nytt ramverk på plats, vi har lanserat flera koncernöverskridande kostnadsinitiativ och ökat effektiviteten i vår kapitalallokering för spelutveckling. Under det första kvartalet kunde vi öka vår justerade EBITDAC-marginal med 2 procentenheter jämfört med samma period förra året, vilket för oss närmare vårt mål att leverera en justerad EBITDAC-marginal mellan 26 och 29 procent. När vi blickar framåt mot resten av året kommer vi att fortsätta vårt fokuserade arbete för att leverera på vår vision att bygga världens bästa spelföretag.

JÖRGEN LARSSON, VD, STILLFRONT GROUP

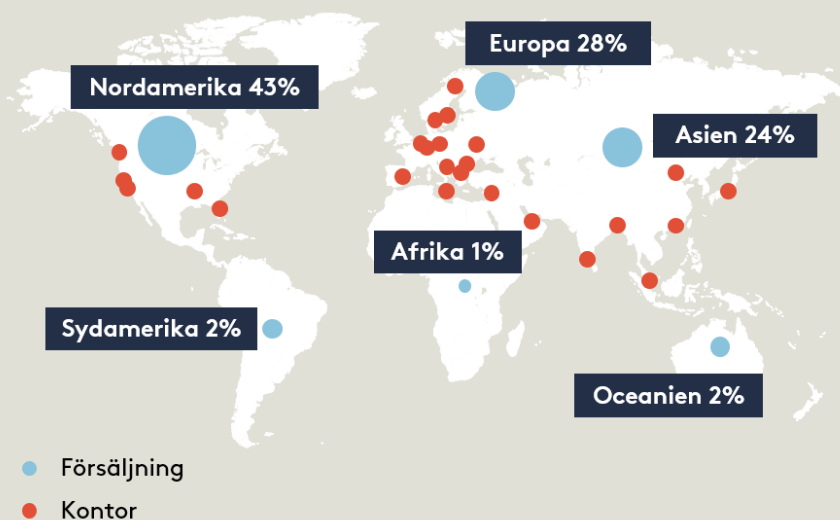
Stillfront i korthet

Ett globalt spelbolag

Stillfront är ett globalt spelbolag grundat 2010. Vi utvecklar digitala spel för en mångsidig publik och vår breda spelportfölj uppskattas av fler än 60 miljoner människor varje månad. Stillfront fokuserar på att realisera synergier genom vår Stillops-plattform som kopplar ihop och stärker våra spelteam över hela världen. Vi är ett snabbt växande företag och är en aktiv global, strategisk förvärvare. Våra 1 500+ medarbetare trivs och utvecklas i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Stillfronts aktier (SF) är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap.

En hållbar spelverksamhet

Under 2022 åtog sig Stillfront att sätta företagsomfattande kortsiktiga mål för minskning av utsläpp i linje med klimatvetenskapen och initiativet Science Based Targets (SBTi). Stillfront fokuserar på att genomföra åtgärder för att minska utsläppen från vår egen verksamhet samt att inleda projekt som rör minskning av energi-förbrukningen när våra spelare spelar våra spel. Under året intensifierade vi också vårt fokus på interna och kulturella perspektiv med särskilt fokus på våra anställdas välbefinnande. Läs mer i årsredovisningen och hållbarhetsrapporten som nyligen publicerades på stillfront.com.



Procenttal refererar till bookings i Q1 2023 baserat på spelarens antagna plats enligt IP-adress eller dylikt.

71

spel i aktiva portföljen i Q1

49%

av bookings i aktiva portföljen från topp 5 franchises i Q1

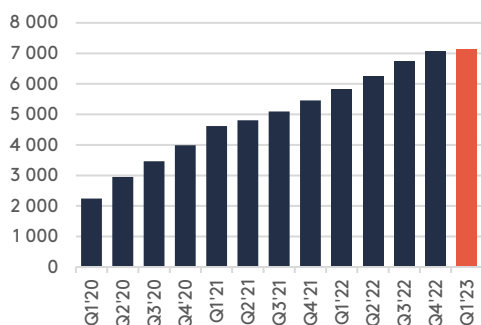
>60m

månatliga användare i Q1

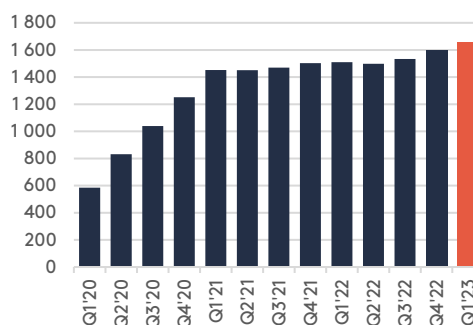
1,551

medarbetare

NETTOOMSÄTTNING LTM (MSEK)



JUSTERAD EBITDAC LTM (MSEK)



Portföljgenomgång



Spelens utveckling

Bookings under första kvartalet uppgick till 1 745 MSEK, varav 1 653 MSEK i den aktiva portföljen. Ökningen på 3 procent jämfört med föregående år i den aktiva portföljen drevs främst av positiva valutaeffekter.

Bookings från andra spel utanför den aktiva portföljen uppgick till 92 MSEK under första kvartalet. Övriga spel består av nya spelsläpp som ännu inte har lagts till i den aktiva portföljen, mindre long-tail-spel, samt Nanobits andra samarbete med Netflix, som inte ingår i den aktiva portföljen.

Sedan första kvartalet 2023 rapporterar Stillfront bookings i den aktiva portföljen i tre kategorier: Bookings annonser, Tredjepartsplattformar och Direkt till konsument (DTC). Den nya strukturen syftar till att öka transparensen när det gäller i vilka kanaler Stillfronts intäkter genereras.

Bookings annonser är bookings som genereras från försäljning av reklam i Stillfronts spel. Under första kvartalet 2023 uppgick annonser till 13 procent av bookings i den aktiva portföljen, jämfört med 16 procent under samma kvartal förra året. Nedgången i annonsintäkter drivs av en kombination av en annan produktmix i portföljen med fler köp i appen, samt svagare resultat från Super Free-titlarna under kvartalet.

Bookings från tredjepartsplattformar definieras som bookings som genereras från köp på externa plattformar som App Store, Google Play Store, Steam och Microsoft Store. Bookings från tredjepartsplattformar uppgick till 63 procent av bookings i den aktiva portföljen, jämfört med 65 procent under samma period förra året.

DTC består främst av bookings som genereras från Stillfronts egna betalningsplattformar.

Transaktionsavgifter och andra relaterade kostnader för köp i appen är betydligt lägre i Stillfronts egna kanaler jämfört med tredjepartsplattformar. Kategorin omfattar även bookings från återförsäljarnätverk. Under första kvartalet 2023 ökade Stillfront sin andel av bookings från DTC till 24 procent jämfört med 19 procent under samma period förra året.

ARPDau för den aktiva portföljen ökade med 18 procent på årsbasis till 1,6 SEK under första kvartalet. Ökningen drevs av förbättrad monetisering i hela portföljen och positiva valutaeffekter.

Kostnader för kundanskaffning, UAC, i den aktiva portföljen uppgick till 466 MSEK under första kvartalet, vilket motsvarar 28 procent av bookings i den aktiva portföljen, jämfört med 29 procent under samma period förra året.

MAU, månatliga aktiva användare, minskade med 1 procent jämfört med föregående kvartal, medan MPU, månatliga betalande användare, ökade med 1 procent och DAU, dagliga aktiva användare, var stabila. Nedgången i MPU från förra året drivs främst av Stillfronts beslut att pausa Moonfrogs verksamhet i Bangladesh under fjärde kvartalet 2022, vilket också hade en negativ effekt på antalet aktiva användare. Snapchats nedstängning av Snap Games i början av februari hade en negativ effekt på MAU och DAU i Ludo Club, medan lägre UAC i Super Frees spel och Strategy-portföljen bidrog till nedgången i MAU på årsbasis.

2023 Q1	Aktiv Portfölj	Strategy	Sim / RPG / Action	Mashup / Casual	Övriga spel
Bookings (MSEK)	1 653	586	400	667	92
Förändring mot föregående år %	3%	11%	4%	-3%	
Bookings annonser, %	13%	1%	5%	28%	
Tredjepartsplattformar, %	63%	73%	53%	59%	
DTC, %	24%	25%	42%	12%	
UAC (MSEK)	466	145	113	208	7
Förändring mot föregående år %	0%	-13%	7%	8%	
DAU ('000)	11 485	781	1 283	9 421	
Förändring mot föregående år %	-13%	-2%	-12%	-13%	
MAU ('000)	60 502	3 702	6 869	49 931	
Förändring mot föregående år %	-12%	-28%	-18%	-10%	
MPU ('000)	1 240	180	272	788	
Förändring mot föregående år %	-17%	-1%	-2%	-24%	
ARPDau (SEK)	1,6	8,3	3,5	0,8	
Förändring mot föregående år %	18%	13%	18%	13%	

Produktområden

Den aktiva portföljen

Stillfront har en diversifierad portfölj av stora franchises och mindre, nischade produkter som tillsammans utgör Stillfronts aktiva portfölj. Under det första kvartalet stod Stillfronts fem största franchises för 49 procent av totala bookings i den aktiva portföljen.

Den aktiva portföljen är uppdelad i tre olika produktområden: Strategy; Simulation, RPG & Action; och Casual & Mash-up. Under det första kvartalet lades en ny titel till i den aktiva portföljen, medan åtta titlar som inte längre uppfyller de högre kraven för den aktiva portföljen flyttades ut ur den aktiva portföljen. Den aktiva portföljen bestod av 71 titlar i slutet av det första kvartalet.

Strategy

Strategiportföljen består av 21 klassiska krigsspel och så kallade 4X-strategispel, inklusive titlar som Empire, Conflict of Nations, Supremacy 1914 och Shishinogotoku. Strategispelen stod för 35 procent av bookings i den aktiva portföljen under första kvartalet. Bookings ökade med 11 procent jämfört med året innan till 586 MSEK. Ökningen jämfört med året innan berodde på att ytterligare en månad av 6waves ingick i kvartalet, samt fortsatt stark organisk tillväxt från titlarna inom Supremacy-franchisen. Supremacy-franchisen hade ett mycket starkt år 2022 och titlarna fortsätter att prestera på solida nivåer, men titlarna kommer att möta svårare jämförelsetal från och med det andra kvartalet och under hela 2023.

Utgifterna för kundanskaffning i strategiportföljen uppgick till 145 MSEK under det första kvartalet, en minskning med 13 procent jämfört med samma period förra året. Kostnader för kundanskaffning som andel av bookings uppgick till 25 procent under kvartalet.

Dagliga och månatliga aktiva användare minskade jämfört med föregående år med 28 procent respektive 2 procent, drivet av lägre marknadsföring jämfört med samma period föregående år. ARPDAU inom produktområdet ökade med 13 procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år, främst drivet av positiva valutaeffekter.

Simulation, RPG & Action

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

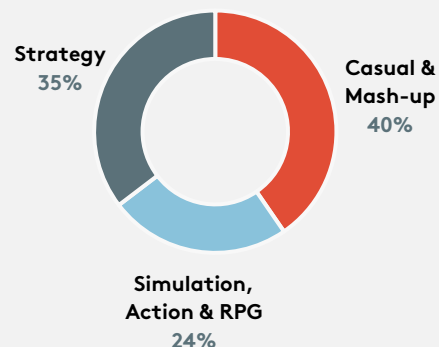
Simulation, RPG & Action stod för 24 procent av bookings i den aktiva portföljen under första kvartalet. Bookings ökade med 4 procent jämfört med samma period förra året och uppgick till 400 MSEK under kvartalet. Ökningen jämfört med året innan drevs främst av starka resultat från Albion Online och Shakes & Fidget, något dämpat av svagare resultat från Big Farm-franchisen och Crush Them All. Utgifterna för kundanskaffning inom Simulation, RPG & Action ökade med 7 procent jämfört med samma period förra året.

Sandbox Interactives succéspel Albion Online lanserade framgångsrikt sin asiatiska server, Albion East, i slutet av första kvartalet. Lanseringen av Albion East blev en omedelbar succé och ledde till en betydande ökning av antalet användare och bookings i slutet av kvartalet. Det positiva momentumet för Albion Online har fortsatt under april och förväntas fortsätta att bidra med stark tillväxt under resten av året.

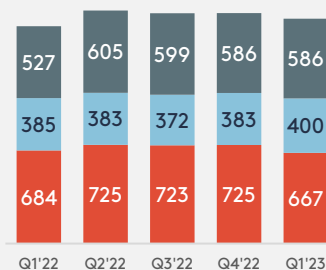
Casual & Mash-up

Casual & Mash-up-portföljen består av 25 spel, inklusive titlar som Property Brothers Home Design, BitLife, Trivia Star, Jawaker och Ludo Club. Produktområdet stod för 40 procent av bookings i den aktiva portföljen under första kvartalet, vilket är en minskning med 3 procent jämfört med samma period förra året. Nedgången drevs av Stillfronts beslut att pausa Moonfrogs verksamhet i Bangladesh under fjärde kvartalet 2022, samt svagare annonsintäkter, vilket delvis uppvägdes av ökad monetisering och positiva valutaeffekter. Kostnaden för kundanskaffning inom Casual & Mash-up ökade med 8 procent jämfört med samma period förra året.

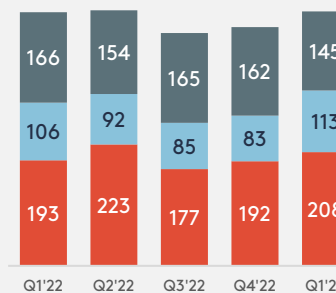
Produktområden som andel av totala bookings i den aktiva portföljen under Q1 2023



Bookings i den aktiva portföljen indelat per produktområde



Kostnader för kundanskaffning (UAC) i den aktiva portföljen indelat per produktområde



Candywriters toppfranchise BitLife fortsatte att prestera bra under det första kvartalet, och den starka tillväxten i bookings från 2022 fortsatte under det första kvartalet 2023. I januari lanserades BitLife France på fransktalande marknader. Appen var den mest nedladdade appen på både Apple och Google i Frankrike efter lanseringen, samtidigt som den presterade bra på flera andra fransktalande marknader. BitLife finns nu i fyra olika språkversioner, utöver originalspelet.

Jawaker levererade ännu ett solitt kvartal. Jawaker-appen fortsatte att växa genom att lägga till nya spel och funktioner till sin växande användarbas, och appen har nu 47 olika spel inom appen. Jawaker har varit på en stark tillväxtresa och har vuxit organiskt under sex kvartal i rad sedan det blev en del av Stillfront Group i oktober 2021.

FINANSIELL ÖVERSIKT AV DET FÖRSTA KVARTALET

Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2023		2022		Senaste 12 mån	2022 jan-dec
	jan-mar	jan-mar	Δ%	jan-mar		
Nettoomsättning	1 758	1 678	5	7 138	7 058	
Bruttovinst	1 365	1 308	4	5 441	5 384	
Bruttovinstmarginal, %	78	78		76	76	
EBIT	214	272	-21	792	850	
EBITDA	620	597	4	2 567	2 545	
EBITDA marginal, %	35	36		36	36	
Jämförelsestörande poster, EBITDA	20	19	5	51	50	
Justerad EBITDA	639	616	4	2 618	2 595	
Justerad EBITDA marginal, %	36	37		37	37	
Aktivering av produktutveckling	224	255	-12	965	996	
Justerad EBITDAC	415	361	15	1 653	1 599	
Justerad EBITDAC marginal, %	24	22		23	23	

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 1 758 (1 678) MSEK. Tillväxten på 5 procent är relaterad till förvärvade studios (+3 procent jämfört med föregående år), valutaeffekter (+8 procent jämfört med föregående år), och organisk tillväxt (-5 procent jämfört med föregående år).

Stillfront påverkades positivt av valutaförändringar på nettointäkterna under första kvartalet, främst drivet av en stark USD mot SEK jämfört med föregående år. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 20 i denna rapport.

Beslutet att pausa verksamheten i Bangladesh påverkade tillväxten av Stillfronts nettoomsättning negativt med -1 procent i det första kvartalet. Den negativa påverkan på nettoomsättningstillväxten redovisas som 'Övrig förändring' i tabellen nedan.

Nettoomsättning tillväxt	2023		2022	
	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Förändring genom förvärv, %	3,1	27,3	20,0	
Förändring genom valutaeffekter, %	7,5	6,7	11,1	
Organisk tillväxt, %	-4,8	-6,8	-1,4	
Övrig förändring %	-1,0	0,0	-0,3	
Total nettoomsättningstillväxt, %	4,7	27,2	29,4	

Stillfront hade en bruttomarginal på 78 procent under kvartalet, jämfört med 78 procent samma kvartal förra året. Bruttomarginalen i det första kvartalet är något högre jämfört med resten av året då Google Plays rabatterade serviceavgifter, precis som föregående år, hade en positiv effekt på Stillfronts studios direkta kostnader under de årets första månader.

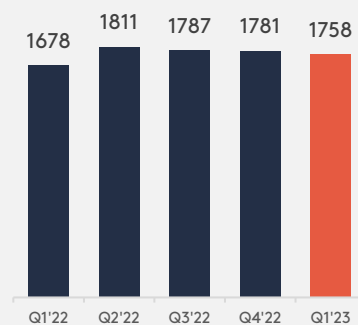
Stillfronts personalkostnader i procent av nettoomsättningen uppgick till 18 (17) procent under första kvartalet. Övriga externa kostnader uppgick till 6 (5) procent.

EBITDA uppgick till 620 (597) MSEK i det första kvartalet. Justerad EBITDA uppgick till 639 (616) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 36 (37) procent i kvartalet. Jämförelsestörande poster uppgick till -20 (-19) MSEK i kvartalet, och bestod främst av kostnader för personalminskningar och långsiktiga incitamentsprogram.

Justerad EBITDAC uppgick till 415 (361) MSEK i det första kvartalet, motsvarande en justerad EBITDAC-marginal på 24 (22) procent. Den förbättrade EBITDAC-marginalen är främst driven av mer fokuserade investeringar i produktutveckling.

EBIT uppgick till 214 (272) MSEK i det första kvartalet.

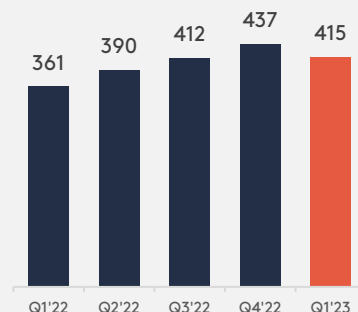
Nettoomsättning (MSEK)



Aktiveringar av investeringar i produktutveckling i relation till nettoomsättning i Q1

12.8%

Justerad EBITDAC (MSEK)



Produktutveckling

MSEK	2023	2022	Senaste	2022
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	224	255	965	996
Avskrivningar produktutveckling	-170	-98	-590	-518
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-220	-211	-938	-929

I det första kvartalet uppgick aktiveringar av investeringar i produktutveckling till 224 (255) MSEK. Investeringarna inkluderar utveckling av nya spel i mjuklansering, och ännu ej annonserade titlar. Investeringar har även gjorts i större utökningar och tillägg till befintliga spel.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -170 (-98) MSEK under det första kvartalet. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster uppgick till -220 (-211) MSEK, där ökningen drivs av nyligen genomförda förvärv och valutaeffekter.

Finansnetto

MSEK	2023	2022	Senaste	2022
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskilling	-72	-47	-257	-232
Ränta tilläggsköpeskilling (ej kassapåverkande)	-23	-29	-108	-113
Valutakursdifferens	-12	3	-4	11
Övrigt	-	-0	0	-
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-	0	237	237
Summa finansiella poster	-107	-73	-131	-97

Finansnettot uppgick till -107 (-73) MSEK under det första kvartalet, och består av räntenetto om -72 (-47) MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar -23 (-29) MSEK och valutakursdifferenser -12 (3) MSEK.

Skatt

MSEK	2023	2022	Senaste 12	2022
	jan-mar	jan-mar	mån	jan-dec
Resultat före skatt	107	199	661	752
Totala skatter för perioden	-47	-56	-197	-206
Skattesats, %	43	28	30	27
Transaktionskostnader	-	-13	-1	-14
Ränta på tilläggsköpeskilling	-23	-29	-108	-113
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-	0	237	237
Resultat före skatt, exklusive transaktionskostnader, räntor och	131	241	533	643
Skatt på utdelningar	-7	-	-33	-26
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	-39	-56	-163	-180
Underliggande skattesats, %	30	23	31	28

Koncernens skattekostnad uppgick till -47 (-56) MSEK för det första kvartalet, motsvarande en skattesats på 43 (28) procent.

Skattekostnaden för varje kvartal påverkas av ej avdragsgilla poster såsom transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar och omvärderingar av tilläggsköpeskillingar, samt särskilda skatteposter såsom skatt på utdelningar från studios som inte kan avräknas mot annan skatt. En underliggande skattesats, som bättre beskriver skattekostnaden för Stillfronts löpande verksamhet, kan räknas ut genom att exkludera alla sådana särskilda poster.

Den underliggande skattesatsen för kvartalet, exklusive ej avdragsgilla transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar och källskatt på

utdelningar, var 30 (23) procent. Den underliggande skattesatsen för kvartalet var högre än under motsvarande period föregående år främst drivet av en mindre gynnsam mix av skattepliktiga vinster mellan olika länder.

Finansiering

MSEK	2023	2022
	31 mar	31 mar
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån	4 672	3 855
Räntebärande nettoskuld	3 923	3 092
Likvida medel	776	1 740
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	10,1	14,8
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån, proforma, x	1,8	1,5

Under första kvartalet återköptes 10 485 000 (0) aktier för totalt 204 (0) MSEK. De återköpta aktierna innehas av bolaget för att användas till att reglera skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar under andra kvartalet.

Nettoskulden per slutet av första kvartalet uppgick till 3 923 (3 092) MSEK. Total nettoskuld inklusive kontant tilläggsköpeskillning kommande 12 mån per slutet av kvartalet uppgick till 4 672 (3 855) MSEK.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 10,1x (14,8x).

Justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive villkorade köpeskillningar som betalas kontant under de närmaste tolv månaderna, uppgick till 1,8x (1,5x). Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillningar, inte överstiga 2,0x.

Per kvartalets slut uppgick outnyttjade kreditfaciliteter totalt till 2 726 (2 458) MSEK, varav 2 438 (2 258) MSEK är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 776 (1 740) MSEK.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas i allmänhet till upplupet anskaffningsvärde, vilket är också en god approximation av verkligt värde. Obligationslåneskulden med ett redovisat värde på 2 496 (3 093) MSEK har dock ett verkligt värde på 2 489 (3 117) MSEK. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat värde på -80 (-24) MSEK redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillningar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 3 033 (4 028) MSEK redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

MSEK	2023	2024	2025	2026	2027	Total
Villkorade tilläggsköpeskillningar						
Kontanter	749	497	444	293	184	2 168
Aktier	323	173	170	120	79	865
Summa tilläggsköpeskillningar	1 072	670	615	413	263	3 033

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen, som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna, angivna per år då de kommer att regleras. Per kvartalets slut hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar på 3 033 (4 028) MSEK, varav 1 072 (1 062) MSEK kortfristiga och 1 961 (2 967) MSEK långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2023-2027 motsvarar 2 168 MSEK av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 865 MSEK aktier i Stillfront.

Kassaflöde

MSEK	2023	2022	Senaste	2022
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	381	542	1 867	2 028
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-248	-1 870	-2 136	-3 758
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-344	1 924	-805	1 463
Periodens kassaflöde	-211	595	-1 074	-267
Likvida medel vid periodens slut	776	1 740	776	989

Koncernen hade ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 381 (542) MSEK under det första kvartalet. Kassaflödet i kvartalet inkluderar skattebetalningar på -43 (-60) MSEK, samt förändringar i rörelsekapitalet på -136 (13) MSEK, som bland annat påverkades av tidpunkt för betalning från plattformslieferantörer och betalningar till leverantörer, då Stillfront fått en betalning mindre från en av sina viktigaste plattformslieferantörer i det första kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -248 (-1 870) MSEK, varav -224 (-255) MSEK är hänförligt till investeringar i produktutveckling, -16 (-1 633) MSEK till förvärv av verksamheter relaterade till justeringar av köpesumman för förvärvet av 6waves.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -344 (1 924) MSEK, inklusive -204 (0) MSEK för aktieåterköp. Kassaflöden relaterade till realiserade valutaderivat i det första kvartalet förra året har klassificerats om mellan kassaflöden från den löpande verksamheten och kassaflöden från finansieringsverksamheten.

Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna uppgick till 846 (1 132) MSEK. Det fria kassaflödet påverkades negativt av förändringar i rörelsekapitalet, då en av Stillfronts viktigaste plattformslieferantörer har ändrat sin betalningscykel jämfört med samma period förra året medan Stillfront hade större skillnader än vanligt i leverantörsskulder jämfört med samma period förra året, parat med högre investeringar i produktutveckling under 2022. Det fria kassaflödet förväntas öka under året i takt med att effekterna i rörelsekapitalet normaliseras och investeringarna i produktutveckling återgår till historiska nivåer. Kassakonverteringskvoten, definierad som fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna, uppgick till 0,33 (0,53).

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Stillfronts styrelseordförande Jan Samuelson ställer inte upp för omval

Den 3 januari 2023 annonserade Stillfront att Jan Samuelson, styrelseordförande i Stillfront Group AB (publ), har meddelat valberedningen att han inte står till förfogande för omval vid årsstämman 2023. Jan har varit styrelseordförande i Stillfront sedan 2018. Valberedningen har föreslagit att Katarina G. Bonde väljs till ny styrelseordförande på årsstämman 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Stillfront Group höll kapitalmarknadsdag och meddelade uppdaterade finansiella mål

Den 15 februari 2023 höll Stillfront en digital kapitalmarknadsdag och meddelade uppdaterade finansiella mål. Stillfronts uppdaterade finansiella mål ersatte de tidigare finansiella målen som först introducerades i samband med kapitalmarknadsdagen i november 2019 och uppdaterades i samband med kapitalmarknadsuppdateringen i september 2020. De uppdaterade finansiella målen anger att Stillfront ska uppnå en årlig organisk intäktstillväxt över den adresserade marknaden (med tillägg av strategiska och värdeskapande förvärv) med en årlig justerad EBITDAC-marginal inom intervallet 26-29 procent, medan bolaget har en skuldsättningsgrad under 2,0x (inklusive villkorade köpeskillingar som betalas kontant under de närmaste tolv månaderna). Stillfronts uppdaterade finansiella mål kommer följas upp årligen och gäller tills vidare.

Stillfronts styrelse har beslutat att utnyttja bemyndigande om återköp av egna aktier

Den 15 februari 2023 beslutade Stillfronts styrelse med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 12 maj 2022, att förvärva egna aktier på Nasdaq Stockholm. Syftet med återköpet är att möjliggöra betalning med egna aktier av vissa tilläggsköpeskillingar hänförliga till tidigare företagsförvärv. Återköpen genomförs av Nordea Bank Apb som agerar enligt instruktioner från Stillfront.

HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG

Stillfront Group utnämner Björn Tönne som Chief Information Officer

Den 20 april 2023 meddelade Stillfront att Björn Tönne har börjat på Stillfront i rollen som Chief Information Officer (CIO) och medlem av Stillfronts ledningsgrupp. Björn anslöt till Stillfront från Klarna. Tidigare erfarenhet inkluderar roller som Head of Operations på IBM och Senior Vice President Operations på EVRY. Björn tillträdde sin tjänst den 20 april 2023.

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

MARKNAD

Spelindustrin är en av världens största underhållningsindustrier med nästan 3 miljarder spelare globalt och mobilspel är världens mest populära spelform.

Under 2022 sjönk mobilspelsindustrin efter många år av stark tillväxt. Newzoo uppskattar att marknaden för mobilspel minskade med -6,4 procent och genererade intäkter på 92,2 miljarder USD 2022, vilket motsvarar 50 procent av den totala spelmarknaden globalt. Enligt data.ai:s uppskattningar minskade de globala spelarutgifterna för mobilspel under 2022 med cirka -5 procent jämfört med föregående till 109,5 miljarder USD och med mer än -10 procent om Kina exkluderas, då konsumtionen av mobilspel har påverkats av både en normalisering efter ökningen under pandemin samt ekonomisk motvind över hela världen.

Data.ai förutspår att marknaderna för mobilspel kommer att minska med -3 procent 2023. Under de kommande åren förväntas mobilspelsindustrin växa med en förväntad CAGR på cirka 4 procent från 2022 till 2025. Newzoo förväntar att den globala marknaden för mobilspel överstiger 103 miljarder USD år 2025.

Människor inom alla demografier spelar spel. Genomsnittsåldern för en spelare i USA är 33 år, enligt ESA, och 76% av alla spelare är över 18 år gamla. Antalet kvinnliga spelare har ökat under de senaste åren och idag identifierar sig 48 procent av den totala populationen spelare i USA som kvinnor och 52 procent identifierar sig som män.

Källor för marknadsdata:

Newzoo's Newzoo's Games Market Estimates and Forecasts January 2023

data.ai State of Mobile 2023

data.ai 5 Mobile App Forecasts for 2023

Essential Facts of the Video Game Industry 2022, by ESA

MODERBOLAGET

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under kvartalet uppgick till 41 (32) MSEK. Resultat före skatt uppgick till 40 (-24) MSEK.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

#	Ägare	Antal aktier	Kapital/röster
1	Laureus Capital GmbH	60 702 417	11,8%
2	Första AP-fonden	36 644 709	5,7%
3	DNB Asset Management AS	30 391 532	5,5%
4	Handelsbanken Fonder	24 023 921	4,0%
5	SEB Fonder	18 003 504	3,6%
6	Vanguard	15 775 106	2,9%
7	Nordea Liv & Pension	15 035 784	2,9%
8	Columbia Threadneedle	11 516 277	1,8%
9	Stillfront Group AB (publ)	11 065 448	1,6%
10	Alaska Permanent Fund	9 289 314	1,5%
11	Övriga aktieägare	270 266 442	53,8%

Källa: Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland andra Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Det totala antalet utestående aktier den 31 december 2022 uppgick till 502 714 454. Antalet aktier som registrerats hos Bolagsverket vid detta datum var 513 199 454 inklusive Stillfronts eget innehav av 10 485 000 aktier.

Stillfront Groups aktier handlas på Nasdaq Stockholm. Slutkurs den 31 mars 2023 var 20,10 SEK/aktie.

Följande obligationer handlas på Nasdaq Stockholm:

2019/2024-obligation: ISIN-kod SE0012728830

2021/2025-obligation: ISIN-kod SE0015961065

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS så som de antagits av EU och därtill följande hänvisning till 9:e kapitlet i årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Inga väsentliga förändringar i redovisningsprinciper har ägt rum sedan upprättande av den senaste årsredovisningen.

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste miljontal (MSEK) om inte annat anges. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som en global aktör med stor geografisk spridning är Stillfront utsatt för ett antal strategiska, finansiella, marknads- och operativa risker. Relevanta risker inkluderar exempelvis risker relaterade till marknadsförhållanden, regleringar och skatter samt risker förknippade med allmänhetens uppfattning om spel. Övriga strategiska och finansiella risker är risker hänförliga till förvärv, krediter och finansiering. Operativa risker är exempelvis risker hänförliga till distributionskanaler, teknisk utveckling och immateriella rättigheter. Riskerna beskrivs närmare den senaste årsredovisningen. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom dem som beskrivs i årsredovisningen.

FRAMÅTBlickande Uttalanden

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

SIGNATUR

Stockholm, den 3 maj 2023

Jörgen Larsson,
Vd & grundare

Bokslutskommunikén har inte granskats av bolagets revisorer.

Finansiell rapportering

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2023 jan-mar	2022 jan-mar	Senaste 12 mån	2022 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Bookings	1 745	1 677	7 082	7 014
Förändring förutbetalad intäkt	13	1	56	44
Nettoomsättning	1 758	1 678	7 138	7 058
Aktiverat arbete för egen räkning	158	137	630	609
Övriga rörelseintäkter	10	7	30	28
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader	-392	-370	-1 696	-1 675
Anskaffningskostnader för användare	-473	-469	-1 814	-1 811
Övriga externa kostnader	-109	-89	-440	-421
Personalkostnader	-312	-277	-1 229	-1 195
Jämförelsestörande poster	-20	-19	-227	-226
Avskrivningar produktutveckling	-170	-98	-590	-518
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-220	-211	-938	-929
Övriga avskrivningar	-17	-17	-72	-72
Rörelseresultat (EBIT)	214	272	792	850
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	-107	-73	-131	-97
Resultat före skatt	107	199	661	752
Periodens skatt	-47	-56	-197	-206
Periodens resultat	61	144	464	547
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferens	-244	191	1 311	1 556
Summa totalresultat för perioden	-183	334	1 775	2 102
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	59	145	473	559
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-1	-9	-12
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	5	336	1 782	2 113
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-2	-7	-10
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning	510 718 800	401 970 575	510 692 400	483 877 769
Efter utspädning	510 718 800	401 970 575	510 692 400	483 877 769
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, SEK/aktie	0,11	0,36	0,93	1,15
Efter utspädning, SEK/aktie	0,11	0,36	0,93	1,15

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	3/31/2023	3/31/2022	12/31/2022
Goodwill	16 008	14 510	16 043
Andra immateriella anläggningstillgångar	5 970	6 348	6 149
Materiella anläggningstillgångar	153	131	157
Uppskjuten skattefordran	58	55	75
Övriga långfristiga tillgångar	17	16	16
Kortfristiga fordringar	837	828	697
Likvida medel	776	1 740	989
Summa tillgångar	23 819	23 628	24 126
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	14 043	12 185	14 237
Innehav utan bestämmande inflytande	8	12	6
Summa eget kapital	14 051	12 197	14 242
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	1 080	1 208	1 127
Obligationslån	2 496	2 496	2 496
Skulder till kreditinstitut	1 312	1 492	1 471
Reverslån	677	-	668
Övriga skulder	191	117	192
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 961	2 967	1 956
Summa långfristiga skulder	7 716	8 278	7 909
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	113	-	79
Obligationslån	-	597	-
Aktieswap	21	223	20
Övriga skulder	846	1 271	805
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 072	1 062	1 071
Summa kortfristiga skulder	2 053	3 153	1 975
Summa skulder och eget kapital	23 819	23 628	24 126

EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best- ämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2022-01-01	27	8 541	-120	1 325	9 772	23	9 795
Periodens resultat				145	145	-1	144
Valutaomräkningsdifferens			191		191	-0	191
Summa totalresultat	-	-	191	145	336	-2	334
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	8	2 121	-	-53	2 077	-10	2 067
Utgående eget kapital 2022-03-31	35	10 662	71	1 417	12 185	12	12 197
Ingående eget kapital 2023-01-01	36	10 942	1 434	1 825	14 237	6	14 242
Periodens resultat				59	59	2	61
Valutaomräkningsdifferens			-53	-	-53	0	-53
Summa totalresultat	-	-	-53	59	5	2	7
Återköp av egna aktier				-204	-204		-204
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	4	-	0	4	-	4
Utgående kapital per 2023-03-31	36	10 946	1 380	1 680	14 043	8	14 051

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2023 jan-mar	2022 jan-mar	Senaste 12 mån	2022 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	107	199	661	752
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	452	389	1 703	1 640
Betald skatt	-43	-60	-293	-310
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	517	529	2 070	2 082
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-141	-15	-51	74
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	5	28	-152	-129
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-136	13	-203	-54
Kassaflöde från den löpande verksamheten	381	542	1 867	2 028
Investeringsverksamheten				
Förvärv av verksamhet	-16	-1 633	-1 107	-2 724
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7	-5	-31	-30
Aktivering av produktutveckling	-224	-255	-965	-996
Förvärv av speltillgångar	-	-1	-30	-31
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	-1	24	-2	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-248	-1 870	-2 136	-3 758
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-114	-0	-402	-288
Realiserade valutasäkringstransaktioner	-13	-31	-141	-159
IFRS 16 återbetalning leasing	-13	-14	-56	-57
Nyemission	-	2 001	-	2 001
Emissionskostnader	-0	-32	-2	-35
Återköp av egna aktier	-204	-	-204	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-344	1 924	-805	1 463
Periodens kassaflöde	-211	595	-1 074	-267
Likvida medel vid periodens början	989	1 133	1 740	1 133
Valutakursdifferens i likvida medel	-2	11	110	123
Likvida medel vid periodens slut	776	1 740	776	989

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2023 jan-mar	2022 jan-mar	Senaste 12 mån	2022 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	41	32	153	144
Aktiverat arbete för egen räkning	5	-	18	14
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-18	-17	-72	-72
Personalkostnader	-30	-26	-120	-116
Rörelseresultat	-2	-12	-21	-30
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	42	-12	-399	-453
Resultat efter finansiella poster	40	-24	-420	-484
Bokslutsdispositioner				
Koncernbidrag	-	-	254	254
Resultat före skatt	40	-24	-166	-230
Periodens skatt	-20	26	14	60
Periodens resultat	20	2	-152	-170

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	3/31/2023	3/31/2022	12/31/2022
Immateriella tillgångar	19	3	16
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	21 558	21 519	21 451
Uppskjuten skattefordran	59	32	75
Kortfristiga fordringar	335	157	390
Kassa och bank	5	363	0
Summa tillgångar	21 977	22 076	21 932
Eget kapital	12 518	12 567	12 682
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	2 385	3 171	2 384
Långfristiga skulder	75	6	212
Obligationslån	2 496	3 093	2 496
Skulder till kreditinstitut	1 425	1 492	1 549
Reverslån	677	-	668
Aktieswap	21	223	20
Kortfristiga skulder	2 380	1 524	1 921
Summa skulder och eget kapital	21 977	22 076	21 932

NYCKELTAL, KONCERNEN

MSEK	2023	2022	Senaste	2022
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Bookings	1 745	1 677	7 082	7 014
Förändring förutbetalad intäkt	13	1	56	44
Nettoomsättning	1 758	1 678	7 138	7 058
Bruttovinst	1 365	1 308	5 441	5 384
Bruttovinstmarginal, %	78	78	76	76
EBIT	214	272	792	850
EBITDA	620	597	2 567	2 545
EBITDA marginal, %	35	36	36	36
Jämförelsestörande poster, EBITDA	20	19	51	50
Justerad EBITDA	639	616	2 618	2 595
Justerad EBITDA marginal, %	36	37	37	37
Aktivering av produktutveckling	224	255	965	996
Justerad EBITDAC	415	361	1 653	1 599
Justerad EBITDAC marginal, %	24	22	23	23
Resultat före skatt	107	199	661	752
Nettoresultat	61	144	464	547
Antal anställda	1 551	1 560	1 551	1 589
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	10,1	14,8	10,1	11,8
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	1,78	1,50	1,78	1,75
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	27,93	24,03	27,93	27,74
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	27,93	24,03	27,93	27,74
Resultat per aktie f utspädning, SEK	0,11	0,36	0,93	1,15
Resultat per aktie e utspädning, SEK	0,11	0,36	0,93	1,15
Antal aktier periodens slut f utspädning	502 714 454	507 062 315	502 714 454	513 199 454
Antal aktier periodens slut e utspädning	502 714 454	507 062 315	502 714 454	513 199 454

VALUTATABELL (HUVUDVALUTOR)

MSEK	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
	2023	2022	2023	2022
	jan-mar	jan-mar	jan-mar	jan-mar
1 EUR=SEK	11,1969	10,4834	11,2760	10,3384
1 USD=SEK	10,4280	9,3450	10,3539	9,2641
100 JPY=SEK*	7,8832	8,0747	7,7802	7,6265

Genomsnittskurserna används för omräkning av resultatposter i utländsk valuta under respektive period till svenska kronor. Stängningskurserna används för omräkning av tillgångar och skulder i utländsk valuta vid slutet av respektive period till svenska kronor.

* Kursen för 100 JPY=SEK under jan-dec 2022 ovan avser den genomsnittliga kursen under februari-december 2022 då 6waves konsoliderades från 1 februari 2022.

FÖRVÄRV

MSEK

Köpeskilling	6waves
Kontanter	1 740
Nyemitterade aktier	147
Villkorad tilläggsköpeskilling	389
Summa köpeskilling	2 277
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):	
Immateriella anläggningstillgångar	789
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	107
Likvida medel	37
Långfristiga skulder	
Uppskjutna skatteskulder	-104
Kortfristiga skulder	-134
Summa förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	696
Redovisad goodwill	1 581
Summa förvärvade nettotillgångar	2 277
Avgår	
Likvida medel	-37
Stamaktier som emitteras	-147
Villkorad tilläggsköpeskilling	-389
Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet	1 703
Andel av aktier och röster förvärvade (%)	
Transaktionskostnader	29
Konsoliderad sedan	1 Feb 2022
Årets omsättning före förvärvet	67
Justerad EBITDA före förvärvet	18

Inga företagsförvärv har skett under de första tre månaderna 2023.

Den 19 januari 2022 meddelade Stillfront förvärvet av upp till 100 procent av aktierna och rösterna i Six Waves Inc., en ledande utgivare av mobilbaserade free-to-play strategispel i Japan för en total initial köpeskilling om 201 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. Säljarna av 6waves utgjordes av grundare, anställda och investerare. Av den initiala köpeskillingen 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.

Den slutliga förvärvsanalysen av 6waves anges i tabellen ovan. Den har uppdaterats under det första kvartalet. 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.

DEFINITIONER

Nyckeltal och alternativa resultatmått

ARPDau

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

Bookings

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

Kassakonverteringskvot

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

DAU

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

EBIT

Rörelseresultat före finansnetto och skatt.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

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

Justerad EBITDAC

EBITDA minus aktiverad produktutveckling, justerat för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDAC-marginal

Justerad EBITDAC i procent av nettoomsättningen.

Fritt kassaflöde

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

Bruttomarginal

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

Jämförelsestörande poster

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

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

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

Justerad skuldsättningskvot

Nettoskuld i relation till EBITDA under de senaste tolv månaderna. Justerad skuldsättningskvot, pro forma definieras som nettoskuld dividerad med justerad EBITDA, pro forma under de senaste tolv månaderna.

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna

Nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, i relation till EBITDA under de senaste tolv månaderna. Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, pro forma definieras som nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna, dividerad med justerad EBITDA, pro forma under de senaste tolv månaderna.

MAU

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

MPU

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

Nettoskuld

Räntebärande skulder, inklusive redovisat värde av aktieswappar, minus likvida medel. 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.

Eget kapital/aktie

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

Skattesats

Skattesatsen räknas ut som total skatt för perioden dividerad med resultat före skatt. Underliggande skattesatsen räknas ut som underliggande skatt delat med resultat före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar och omvärderingar av tilläggsköpeskillningar.

UAC

Anskaffningskostnad för användare.

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

Jämförelsestörande poster

MSEK	2023 jan-mar	2022 jan-mar	Senaste 12 mån	2022 jan-dec
Jämförelsestörande poster				
Intäkter				
Övrigt	-	-	-	-
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	-	-	-	-
Kostnader				
Omstruktureringskostnader	-11	-	-20	-9
Transaktionskostnader	-	-13	-1	-14
Långsiktiga incitamentsprogram	-5	-6	-25	-26
Övrigt	-4	-	-4	-0
Avskrivningar produktutveckling	-	-	-176	-176
Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT	-20	-19	-227	-226
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-20	-19	-227	-226
Finansiella intäkter				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	237	237
Övrigt	-	-	-	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	-	-	237	237
Finansiella kostnader				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-	-
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-	-	-	-
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	-	-	237	237

Alternativa nyckeltal

	2023	2022	Senaste	jan-dec
MSEK	jan-mar	jan-mar	12 mån	2022
Nettoomsättning	1 758	1 678	7 138	7 058
Direkta kostnader	-392	-370	-1 696	-1 675
Bruttovinst	1 365	1 308	5 441	5 384
EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	214	272	792	850
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	220	211	938	929
Övriga avskrivningar	186	114	662	590
Jämförelsestörande avskrivningar	-	-	176	176
EBITDA	620	597	2 567	2 545
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC				
EBITDA	620	597	2 567	2 545
Jämförelsestörande poster	20	19	51	50
Justerad EBITDA	639	616	2 618	2 595
Aktivering av produktutveckling	-224	-255	-965	-996
Justerad EBITDAC	415	361	1 653	1 599
I relation till nettoomsättning				
Bruttovinstmarginal, %	78	78	76	76
EBITDA marginal, %	35	36	36	36
Justerad EBITDA marginal, %	36	37	37	37
Justerad EBITDAC, %	24	22	23	23
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna				
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 867	1 912	1 867	2 028
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-56	-48	-56	-57
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-965	-732	-965	-996
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	846	1 132	846	975
Dividerat med				
EBITDA senaste 12 månaderna	2 567	2 155	2 567	2 545
Kassakonverteringskvot	0,33	0,53	0,33	0,38
	2023	2022	Senaste	jan-dec
MSEK	jan-mar	jan-mar	12 mån	2022
Justerad räntetäckningsgrad				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	2 618	2 242	2 618	2 595
Dividerat med				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	131	270	131	97
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	237	-5	237	237
Ränta tilläggsköpeskillning, finansiella poster senaste 12 månader	-108	-92	-108	-113
Justerad räntetäckningsgrad, x	10,1	13,0	10,1	11,7
Justerad skuldsättningskvot				
Obligationslån	2 496	3 093	2 496	2 496
Skulder till kreditinstitut	1 425	1 492	1 425	1 549
Reverslån	677	-	677	668
Aktieswap	21	223	21	20
Valutaderivat	80	24	80	83
Likvida medel	-776	-1 740	-776	-989
Räntebärande nettoskuld	3 923	3 092	3 923	3 826
Villkorade kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån	749	763	749	748
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån	4 672	3 855	4 672	4 575
Dividerat med				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	2 618	2 242	2 618	2 595
Justerad skuldsättningskvot, x	1,50	1,38	1,50	1,47
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån, x	1,78	1,72	1,78	1,76

Alternativa nyckeltal, pro forma

MSEK	2023 jan-mar	2022 jan-mar
Justerad EBITDA, pro forma		
Proforma justerad EBITDA senaste 12 mån	2 618	2 242
<i>Inkluderas</i>		
EBITDA, förvärvade företag	-	323
Justerad EBITDA, pro forma	2 618	2 564
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma		
Proforma justerad EBITDA senaste 12 mån	2 618	2 564
<i>Dividerat med</i>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	131	270
Total jämförelsestörande, finansiella poster	237	-5
Ränta tilläggsköpeskillning, finansiella poster	-108	-92
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	10,1	14,8
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x		
Räntebärande nettoskuld	3 923	3 092
Villkorad kontant tilläggsköpeskillning kommande 12 mån	749	763
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån	4 672	3 855
<i>Dividerat med</i>		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 618	2 564
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,50	1,21
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12m, proforma, x	1,78	1,50

Aktieinformation

	2023 jan-mar	2022 jan-mar	Senaste 12 mån	jan-dec 2022
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	14 043	12 185	14 043	14 237
<i>Dividerat med</i>				
Antal aktier periodens slut före utspädning	502 714 454	507 062 315	502 714 454	513 199 454
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	27,93	24,03	27,93	27,74
Antal aktier periodens slut efter utspädning	502 714 454	507 062 315	502 714 454	513 199 454
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	27,93	24,03	27,93	27,74
Resultat per aktie				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	59	145	473	559
<i>Dividerat med</i>				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	510 718 800	401 970 575	510 692 400	483 877 769
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,11	0,36	0,93	1,15
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	510 718 800	401 970 575	510 692 400	483 877 769
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,11	0,36	0,93	1,15

Finansiell kalender

Bolagsstämma 2023
Delårsrapport januari-juni 2023
Delårsrapport januari-september 2023

11 maj 2023
21 juli 2023
25 oktober 2023

Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 maj, 2023, kl 07.00 CEST.

För ytterligare information, kontakta:

Jörgen Larsson, VD

Andreas Uddman, CFO

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

Tel: +46 70 0807846, andreas@stillfront.com

Om Stillfront

Stillfront är ett globalt spelbolag grundat 2010. Vi utvecklar digitala spel för en mångsidig publik och vår breda spelportfölj uppskattas av mer än 60 miljoner människor varje månad. Stillfront fokuserar på att realisera synergier genom vår Stillfront-plattform som kopplar ihop och stärker våra spelteam över hela världen. Vi är ett snabbt växande företag och är en aktiv global, strategisk förvärvare. Våra 1 500+ medarbetare trivs och utvecklas i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Stillfronts aktier (SF) är noterade på Nasdaq Stockholm Large Cap. För ytterligare information, besök: www.stillfront.com

STILLFRONT
GROUP