

# STILLFRONT GROUP



## PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER I STILLFRONT GROUP AB (PUBL) PÅ NASDAQ STOCKHOLM

**Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 21 maj 2021**

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen den 21 maj 2021 och ska vara giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs enligt Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämpligt när Prospektet inte längre är giltigt.

## VIKTIG INFORMATION

**Detta prospekt ("Prospektet") har enbart upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel av aktier i Stillfront Group AB (publ) ("Noteringen") på Nasdaq Stockholms huvudmarknad ("Nasdaq Stockholm"). Prospektet innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Med "Bolaget", "Koncernen" eller "Stillfront" avses i Prospektet Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721-3078, ett eller flera dotterföretag till Bolaget eller den koncern i vilken Bolaget är moderbolag**

Aktierna är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market ("First North Premier"). Sista dag för handel på First North Premier är beräknad till den 25 maj 2021. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 26 maj 2021. Aktierna handlas och kommer vid upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm fortsätta att handlas under kortnamnet SF.

Detta Prospekt har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Varken godkännandet eller registreringen innebär någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen kan vara en brottslig handling i USA.

Prospektet och i övrigt till Prospektet hänförligt material får inte distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion om inte detta sker i enlighet med gällande lagar och regler. Varje person som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa nämnda restriktioner och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Varje handlande i strid mot nämnda restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Informationen i detta Prospekt avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per datumet för Prospektet. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Prospektförordningen eller tillämplig lagstiftning, friskriver sig Bolaget uttryckligen från all skyldighet att offentliggöra uppdateringar, revideringar eller tillägg avseende Prospektet. Informationen i Prospektet lämnas endast med anledning av Noteringen och får inte användas i något annat syfte. Bolaget garanterar inte och tar inget ansvar för att informationen i Prospektet om Bolaget är korrekt eller fullständig, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning. Aktieägare i Bolaget bör endast förlita sig på information i detta Prospekt samt information till vilken Bolaget har hänvisat. Bolaget har inte bemyndigat någon att tillhandahålla aktieägare i Bolaget annan eller kompletterande information utöver informationen i detta Prospekt.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com), och kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats, [www.fi.se](http://www.fi.se).

Tvist med anledning av detta Prospekt ska avgöras enligt svensk materiell rätt och domstol exklusivt.

### Finansiell information

De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Samtliga finansiella siffror anges i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Förutom vad som anges här, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. "K" avser tusen och "M" avser miljoner. Bolaget använder SEK som redovisningsvaluta.

### Framåtriktad information

Detta Prospekt kan innehålla framåtriktad information. Sådan framåtriktad information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga osäkerhetsfaktorer. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar", "beräknar" och andra uttryck som innebär indikationer eller bedömningar avseende framtida trender eller Bolagets framtida affärsverksamhet och utveckling. Denna framtidsinriktade information speglar Bolagets nuvarande förväntningar och avsikter, baserade på för Bolaget för närvarande tillgänglig information, och dessa förväntningar och avsikter bygger på ett antal antaganden och är föremål för risker och osäkerhetsmoment som till viss del är utanför Bolagets kontroll. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All framtidsinriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Bolaget har ingen skyldighet (och fransäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framtidsinriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat, med undantag för vad som följer av tillämpliga lagar och regler.

### Bransch och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporteringar och studier, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer, i vissa fall historisk information. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom olika uppgifter, marknadsinformation och annan information som hämtas från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera dess riktighet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Prospektet innehåller en beskrivning av de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet (se avsnittet "Riskfaktorer"). Beskrivningen är inte uttömmande och riskerna är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare kan exponeras för. Andra risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser är oväsentliga skulle också kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker skulle också kunna leda till att kursen på Bolagets aktier faller avsevärt och att investerare i Bolaget förlorar hela eller delar av sin investering.

# Innehåll

Sammanfattning .....	3
Riskfaktorer .....	9
Bakgrund och motiv .....	25
VD har ordet .....	26
Marknadsöversikt.....	28
Verksamhetsbeskrivning .....	31
Utvald finansiell information .....	40
Proformaredovisning .....	51
Operationell och finansiell översikt .....	66
Eget kapital, skulder och annan finansiell information .....	77
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden .....	81
Bolagsordning.....	88
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor .....	90
Bolagsstyrning .....	98
Legala frågor och kompletterande information .....	103
Vissa skattefrågor i Sverige.....	112
Definitioner och ordlista .....	114
Adresser .....	116

## Övrig information om bolaget

Beräknad sista dag för handel på First North Premier	25 maj 2021
Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm	26 maj 2021
ISIN-kod	SE0015346135
Kortnamn	SF

## Finansiell kalender för bolaget

Offentliggörande av delårsrapport 1 april – 30 juni 2021	11 augusti 2021
Offentliggörande av delårsrapport 1 juli – 30 september 2021	10 november 2021
Offentliggörande av delårsrapport 1 oktober – 31 december 2021	16 februari 2022

## Prospektets giltighetstid

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen den 21 maj 2021 och är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs enligt Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

# Sammanfattning

Inledning och varningar	
<b>Inledning och varningar</b>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar av den, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>Värdepapperen</b>	Noteringen avser aktier i Stillfront Group AB (publ) med ISIN-kod: SE0015346135 och kortnamn (ticker): SF.
<b>Identitet och kontaktuppgifter för emittenten</b>	Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721-3078, Sveavägen 9, 111 57 Stockholm. Bolagets LEI-kod: 529900SYKCO4GYBTIJ54 Webbplats: <a href="http://www.stillfront.com">www.stillfront.com</a>
<b>Behörig myndighet som har godkänt prospektet</b>	Finansinspektionen, med postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och webbplats <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a> , är behörig myndighet enligt Prospektförordningen och ansvarig för godkännande av Prospektet.
<b>Datum för godkännande av Prospekt</b>	Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 21 maj 2021.
Nyckelinformation om emittenten	
<b>Vem är emittent av värdepapperen?</b>	
<b>Information om emittenten</b>	Emittenten av värdepapperen är Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721-3078. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige och verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 529900SYKCO4GYBTIJ54.
<b>Huvudsaklig verksamhet</b>	Bolaget ska direkt eller genom dotterbolag, eller genom intressebolag, joint ventures och andra samarbeten, bedriva utveckling, tillhandahållande och marknadsföring av (1) dator-, mobil- och konsolspel och (2) online-, community- och underhållningstjänster på internet, samt därmed förenlig verksamhet.
<b>Emittentens större aktieägare</b>	Bolaget hade 27 322 aktieägare per den 30 april 2021. <sup>1</sup> De tio största ägarna i Bolaget hade såvitt Bolaget känner till per den 30 april 2021 det aktieinnehav som framgår av nedanstående tabell. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

<sup>1</sup> Informationen om aktieägare baseras på uppgifter från Euroclear, vilket innebär att förvaltare av aktier kan ingå och att de faktiska ägarna därför inte framgår.

	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Totalt antal aktier och röster</th> <th>Andel aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Laureus Capital GmbH</td> <td>44 530 690</td> <td>12,5</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Fonder</td> <td>33 970 641</td> <td>9,5</td> </tr> <tr> <td>SEB Fonder</td> <td>28 176 723</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>AMF Pension &amp; Fonder</td> <td>17 336 767</td> <td>4,9</td> </tr> <tr> <td>Handelsbanken Fonder<sup>1)</sup></td> <td>14 371 555</td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Första AP-fonden</td> <td>9 728 360</td> <td>2,7</td> </tr> <tr> <td>Man Hay Tam</td> <td>8 226 480</td> <td>2,3</td> </tr> <tr> <td>Fidelity Investments (FMR)<sup>1)</sup></td> <td>7 110 723</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>JP Morgan Asset Management<sup>1)</sup></td> <td>4 881 467</td> <td>1,4</td> </tr> <tr> <td>TIN Fonder</td> <td>4 764 610</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>184 316 454</td> <td>51,6</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>357 414 470</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1)</sup> Innehavet är verifierat per den 31 mars 2021.</p> <p>Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt Bolaget. Per dagen för Prospektet känner Bolaget inte till några väsentliga förändringar av ovanstående aktieägars innehav.</p>	Aktieägare	Totalt antal aktier och röster	Andel aktier och röster, %	Laureus Capital GmbH	44 530 690	12,5	Swedbank Robur Fonder	33 970 641	9,5	SEB Fonder	28 176 723	7,9	AMF Pension & Fonder	17 336 767	4,9	Handelsbanken Fonder <sup>1)</sup>	14 371 555	4,0	Första AP-fonden	9 728 360	2,7	Man Hay Tam	8 226 480	2,3	Fidelity Investments (FMR) <sup>1)</sup>	7 110 723	2,0	JP Morgan Asset Management <sup>1)</sup>	4 881 467	1,4	TIN Fonder	4 764 610	1,3	Övriga	184 316 454	51,6	<b>Totalt</b>	<b>357 414 470</b>	<b>100</b>																																													
Aktieägare	Totalt antal aktier och röster	Andel aktier och röster, %																																																																																			
Laureus Capital GmbH	44 530 690	12,5																																																																																			
Swedbank Robur Fonder	33 970 641	9,5																																																																																			
SEB Fonder	28 176 723	7,9																																																																																			
AMF Pension & Fonder	17 336 767	4,9																																																																																			
Handelsbanken Fonder <sup>1)</sup>	14 371 555	4,0																																																																																			
Första AP-fonden	9 728 360	2,7																																																																																			
Man Hay Tam	8 226 480	2,3																																																																																			
Fidelity Investments (FMR) <sup>1)</sup>	7 110 723	2,0																																																																																			
JP Morgan Asset Management <sup>1)</sup>	4 881 467	1,4																																																																																			
TIN Fonder	4 764 610	1,3																																																																																			
Övriga	184 316 454	51,6																																																																																			
<b>Totalt</b>	<b>357 414 470</b>	<b>100</b>																																																																																			
<p><b>Viktigaste administrerande direktörer</b></p>	<p>Bolagets styrelse består av Jan Samuelson (ordförande), Katarina Bonde, Erik Forsberg, Birgitta Henriksson, Kai Wawrzinek och Ulrika Viklund.</p> <p>Bolagets ledande befattningshavare består av Jörgen Larsson (VD), Alexis Bonte (COO), Andreas Uddman (CFO), Clayton Stark (CTO), Johanna Bergsten (General Counsel), Marina Andersson (Head of M&amp;A), Phillip Knust (CPO) och Sofia Wretman (Head of IR, Communications and Sustainability).</p>																																																																																				
<p><b>Revisor</b></p>	<p>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (113 97 Stockholm) är Bolagets revisor sedan 2019 och omvaldes vid årsstämman 2021 för perioden till och med slutet av årsstämman 2022. Nicklas Kullberg är huvudansvarig revisor sedan 2019. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. MAZARS SET Revisionsbyrå AB, med Michael Olsson som huvudansvarig revisor, jämte Bengt Ekenberg, var Bolagets revisorer under den övriga perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt.</p>																																																																																				
<p><b>Finansiell nyckelinformation för emittenten</b></p>																																																																																					
	<p><b>Utvalda resultaträkningsposter</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>Q1 2021</th> <th>Q1 2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>3 991</td> <td>1 967</td> <td>1 325</td> <td>1 319</td> <td>691</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>993</td> <td>517</td> <td>353</td> <td>253</td> <td>106</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>581</td> <td>341</td> <td>157</td> <td>148</td> <td>77</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK/aktie</td> <td>1,79</td> <td>1,34</td> <td>0,67</td> <td>0,41</td> <td>0,29</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK/aktie</td> <td>1,78</td> <td>1,34</td> <td>0,67</td> <td>0,41</td> <td>0,28</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Utvalda balansräkningsposter</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2020-12-31</th> <th>2019-12-31</th> <th>2018-12-31</th> <th>2021-03-31</th> <th>2020-03-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>12 366</td> <td>4 052</td> <td>2 598</td> <td>16 432</td> <td>9 072</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital</td> <td>6 146</td> <td>1 959</td> <td>1 096</td> <td>7 302</td> <td>4 320</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Utvalda kassaflödesposter</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>Q1 2021</th> <th>Q1 2020</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td> <td>1 251</td> <td>484</td> <td>210</td> <td>249</td> <td>163</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td> <td>-4 737</td> <td>-1 251</td> <td>-288</td> <td>-1 475</td> <td>-2 401</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td> <td>4 214</td> <td>861</td> <td>140</td> <td>1 400</td> <td>2 358</td> </tr> <tr> <td>Periodens kassaflöde</td> <td>729</td> <td>94</td> <td>62</td> <td>174</td> <td>120</td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020	Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691	Rörelseresultat	993	517	353	253	106	Periodens resultat	581	341	157	148	77	Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK/aktie	1,79	1,34	0,67	0,41	0,29	Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK/aktie	1,78	1,34	0,67	0,41	0,28	MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2021-03-31	2020-03-31	Summa tillgångar	12 366	4 052	2 598	16 432	9 072	Summa eget kapital	6 146	1 959	1 096	7 302	4 320	MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020	Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 251	484	210	249	163	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 737	-1 251	-288	-1 475	-2 401	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 214	861	140	1 400	2 358	Periodens kassaflöde	729	94	62	174	120
MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020																																																																																
Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691																																																																																
Rörelseresultat	993	517	353	253	106																																																																																
Periodens resultat	581	341	157	148	77																																																																																
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK/aktie	1,79	1,34	0,67	0,41	0,29																																																																																
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK/aktie	1,78	1,34	0,67	0,41	0,28																																																																																
MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2021-03-31	2020-03-31																																																																																
Summa tillgångar	12 366	4 052	2 598	16 432	9 072																																																																																
Summa eget kapital	6 146	1 959	1 096	7 302	4 320																																																																																
MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020																																																																																
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 251	484	210	249	163																																																																																
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 737	-1 251	-288	-1 475	-2 401																																																																																
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 214	861	140	1 400	2 358																																																																																
Periodens kassaflöde	729	94	62	174	120																																																																																

### Alternativa och operativa nyckeltal

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Bruttovinst	2 888	1 461	ET	999	502
Bruttovinstmarginal	72%	74%	ET	76%	73%
Rörelseresultat (EBIT)	993	517	353	253	106
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	25%	26%	27%	19%	15%
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	1 493	645	397	432	213
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)	37%	33%	30%	33%	31%
EBITDA	1 553	741	479	463	204
EBITDA-marginal	39%	38%	36%	35%	30%
Justerad EBITDA	1 697	768	490	498	254
Justerad EBITDA-marginal	43%	39%	37%	38%	37%
Kassakonverteringskvot	0,50	0,29	0,10	0,45	0,30
Nettoskuld/Justerad EBITDA, pro forma	0,9	0,9	0,9	1,3	1,2
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma	18,4	13,5	7,8	17,6	27,8
Organisk tillväxt	16%	18%	ET	9,5%	10,2%
ARPDau (SEK)	2,7	3,9	3,4	1,9	3,5
DAU (miljoner)	3,8	1,4	1,1	7,5	2,2
MAU (miljoner)	18,5	5,8	4,5	39,4	9,8
MPU (miljoner)	0,7	0,2	0,2	1,2	0,4

### Proformaredovisning

#### Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Stillfronts förvärv och finansiering av Storm 8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free samt Moonfrog skulle haft på Stillfronts:

- konsoliderade resultaträkning för räkenskapsperioden 1 januari – 31 december 2020 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020, och
- konsoliderade resultaträkning för räkenskapsperioden 1 januari – 31 mars 2021 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020

Förvärven inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive förvärvstidpunkt, därefter är förvärven inkluderade i Stillfronts konsoliderade resultat för perioden.

#### Utvalda resultaträkningsposter proforma 1 januari – 31 december 2020

	Stillfront Group	Storm8	Candywriter	Nanobit	Sandbox	Super Free	Moonfrog	Justering av redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning
	1 jan-31 dec	1 jan-29 feb	1 jan-30 apr	1 jan-30 sep	1 jan-30 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec			1 jan-31 dec
MSEK										
Nettoomsättning	3 991	200	109	461	152	805	297	10	0	6 025
Rörelseresultat	993	-13	56	56	65	6	159	100	-380	1 043
Årets resultat	581	-8	56	47	45	8	141	72	-500	441

#### Utvalda resultaträkningsposter proforma 1 januari – 31 mars 2021

	Stillfront Group	Super Free	Moonfrog	Justering av redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning
	1 jan - 31 mar	1 jan - 31 jan	1 jan - 28 feb			1 jan - 31 mar
MSEK						
Nettoomsättning	1 319	92	41	-1		1 451
Rörelseresultat	253	-69	-14	5	3	178
Periodens resultat	148	-68	2	4	-3	83

Proforma justerad EBIT för tolv månaders perioden som slutade den 31 december 2020 uppgick till 2 098 MSEK. För tre månaders perioden som slutade den 31 mars 2021 uppgick proforma justerad EBIT till 442 MSEK.

### Specifika nyckelrisker för emittenten

- Koncernens förmåga att öka intäkterna och lönsamheten är beroende av dess förmåga att löpande kunna utveckla nya spel och att förbättra dess befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen för både betalande och icke-betalande spelare samtidigt som man uppmuntrar spelarna till att köpa virtuella föremål i spelen. Om Koncernens nuvarande spelutvecklingsmodell upphör att vara effektiv när det kommer till att skapa eller förvärva spel som är tilltalande för såväl nya som befintliga spelare eller när det gäller att utveckla befintliga spel för att fortsätta behålla spelarnas intresse för det befintliga spelutbudet, kommer Koncernens nuvarande spelutvecklingsmodell ständigt behöva anpassas efter ny efterfrågan på marknaden för att Koncernens tillväxt ska upprätthållas.
- Koncernen är beroende av spelare som gör valfria köp i spelen, värdet på virtuella artiklar som säljs i spelen och marknadsföring som görs i spelen. Om Koncernen inte lyckas prissätta virtuella artiklar i spelen enligt spelarnas förväntningar eller enligt en normal prisstandard på marknaden kan spelare ha mindre benägenhet att spendera pengar och tid i spelen innebärande lägre intäkter för Koncernen. Vidare förekommer bedrägerier avseende virtuella föremål i spelen, vilka kan skada Koncernens spelares upplevelse, störa ekonomin i spelen och minska efterfrågan på virtuella föremål.
- Koncernen är utsatt för konkurrens från andra utvecklare av onlinespel, konsolutvecklare och andra underhållningsföretag. Om Koncernen misslyckas att möta ökad konkurrens på ett snabbt och effektivt sätt och utveckla nya spel och tjänster som lockar fler användare finns risk att Koncernens intäkter minskar.
- Koncernens verksamhet är beroende av vissa nyckelpersoner, ledande befattningshavare och personer med specialistkompetens. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin anställning hos Koncernen eller väsentligt ändrar eller minskar sitt engagemang inom Koncernen, finns det en risk att Koncernen inte inom rimlig tid kan ersätta dessa personer eller deras tjänster med andra personer som kan bidra i lika stor utsträckning till Koncernens verksamhet.
- Koncernen är beroende av ett relativt begränsat antal spel och användare som genererar majoriteten av Koncernens intäkter. Om kundbetalningar från Koncernens toppspel är lägre än förväntat och Koncernen inte kan bredda dess portfölj av spel eller öka kundbetalningar från toppspelen kommer Koncernen inte att kunna behålla eller öka dess intäkter. Vidare är intäkterna från gratisspel vanligtvis beroende av en liten andel spelare. Det finns således en risk att Koncernen inte kommer att kunna behålla betalande användare eller att betalande användare inte kommer att behålla eller öka sina utgiftsnivåer.
- Koncernen är exponerat för risker relaterade till förseningar i eller icke fullföljande av planerade och pågående spelutvecklingsprojekt, vilket kan innebära en högre kostnad för Koncernen och kan påverka kassaflödet, intäkterna och rörelsemarginalerna negativt i Koncernen.
- Koncernens förmåga att kunna växa framgångsrikt beror bland annat på dess förmåga att kunna skydda, registrera och upprätthålla dess immateriella rättigheter. Om Koncernen inte effektivt kan skydda dess immateriella rättigheter eller om krav avseende ett immateriellt intrång riktas mot Koncernen kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning, immateriella tillgångar och resultat.
- Koncernen är beroende av några få väsentliga distributörer, särskilt Google Play, App Store och Facebook, för att distribuera dess spel. Om någon av dessa väsentliga distributörer av någon anledning stänger ner sin plattform eller begränsar Koncernens tillgång till eller användningsvillkor för sin plattform, eller stänger av vissa spel från distribution via plattformarna, kan detta resultera i intäktsförluster för Koncernen.
- Koncernen är exponerad mot valutarisker eftersom Bolagets redovisningsvaluta är SEK medan verksamheten bedrivs genom Dotterbolag i flera olika länder och har konsumenter på en global nivå. Majoriteten av Bolagets kostnader är i EUR och USD medan intäkterna även generas i ett antal andra valutor. Omräkningseffekten som kan uppstå när dotterföretagens nettotillgångar räknas om från respektive utländsk valuta till SEK kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets eget kapital och transaktionsexponering kan framför allt ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.
- Bolaget är beroende av extern finansiering för att kunna genomföra förvärv och bedriva utveckling av spel om kassaflödet generat av Koncernen inte räcker till. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna få finansiering på godtagbara villkor eller på villkor som

	<p>gör det möjligt för Bolaget att genomföra dess strategi och dess förvärv, vilket kan innebära att Koncernens icke-organiska tillväxt stagnerar eller uteblir helt eller att Bolaget inte har tillräckligt med finansiella medel för att bedriva verksamheten på önskvärt sätt.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koncernen har tidigare genomfört, kommer att undersöka möjligheter till och kan i framtiden genomföra förvärv, nyetableringar, investeringar och avyttringar som möjligen inte slutförts eller, om det slutförts, inte visar sig fördelaktiga för Koncernen. Dessutom finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv, investeringar eller avyttringar på godtagbara villkor, erhålla nödvändiga tillstånd eller myndighetsgodkännanden (t.ex. från konkurrensmyndigheter) eller på grund av begränsningar i Bolagets finansieringsavtal.</li> <li>• Det finns en risk att Koncernen inte kan integrera ett förvärvsobjekt på ett framgångsrikt sätt liksom att sådan integration kan kräva mer investeringar än förväntat och att Koncernen därmed kan ådra sig okänt eller oförutsett ansvar och skulder i förhållande till användare, anställda eller andra parter.</li> <li>• Koncernens studior och spel finns tillgängliga i ett stort antal jurisdiktioner över hela världen, varav många jurisdiktioner har sina egna individuella regelverk som reglerar bedrivande av verksamhet i allmänhet och onlinespel i synnerhet. Det finns en risk att Koncernen inte alltid efterlever alla lokala lagar och regler fullt ut till följd av en annorlunda tolkning av tillämpliga regler än tillsynsmyndigheterna, vilket kan innebära att Koncernen blir föremål för rättsliga förfaranden, klagomål eller förelägganden, eller att krav på sanktionsavgifter, skadestånd eller andra pålagor riktas mot Koncernen.</li> </ul>
<b>Nyckelinformation om värdepappren</b>	
<b>Värdepappernas viktigaste egenskaper</b>	
<b>Värdepapper som är föremål för upptagande till handel</b>	Aktier i Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721–3078 med handelsbeteckning SF och ISIN-kod SE0015346135.
<b>Denominering</b>	Aktierna är denominerade i SEK.
<b>Antalet emitterade värdepapper</b>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 25 197 289,81 SEK fördelat på 359 961 283 aktier. Aktiernas kvotvärde är 0,07 SEK.
<b>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</b>	<p>De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Varje aktie berättigar till en (1) röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta i proportion till antalet aktier som innehas av aktieägaren i Bolaget. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.</p> <p>Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen. Per dagen för Prospektet finns det inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, annat än aktieägarnas företrädesrätt såsom den anges i aktiebolagslagen.</p>
<b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b>	Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar
<b>Utdelningspolicy</b>	För att stödja värdeskapande strävar Stillfront efter att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv och förväntas därför inte att betala utdelning eller köpa tillbaka aktier under perioden till och med 2022.



<b>Var kommer värdepappren att handlas?</b>	
<b>Upptagande till handel</b>	Aktierna handlas för närvarande på First North Premier. Den 20 maj 2021 bedömde Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav som uppställs på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om Notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är 26 maj 2021.
<b>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?</b>	
<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bolaget kan komma att söka ytterligare kapital för att finansiera den löpande verksamheten eller för att göra ytterligare förvärv, betala tilläggsköpeskillingar eller genomföra andra investeringar. Sådan finansiering kan komma att sökas genom nyemission av aktier, teckningsoptioner, andra aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser utan företrädesrätt för aktieägarna samt genom utgivande av ytterligare obligationslån. Emissioner utan företrädesrätt för aktieägare medför en utspädning av befintliga aktieägares andel i Bolaget.</li> <li>• Värdet på Bolagets aktier kan stiga men också sjunka och det föreligger en risk för att investerare inte får tillbaka hela eller delar av det kapital som investerats. Bolaget kan inte förutse i vilken omfattning investerarnas intresse av Bolaget kommer att leda till att en likvid marknad för handel med Bolagets aktier utvecklas på Nasdaq Stockholm. Om ingen aktiv marknad för handel utvecklas kan investerare få svårt att sälja aktier i Bolaget. Bolaget bedömer vidare att det är rimligt att anta att finansmarknaden kommer att vara volatil och att aktiekurser kommer vara föremål för extraordinära svängningar i en överskådlig framtid, varför det föreligger risk för att aktiekursen för Bolagets aktier kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten med anledning av fortsättningen och utvecklingen av utbrottet av Covid-19 samt eventuella mutationer av viruset.</li> </ul>
<b>Nyckelinformation om upptagandet till handel på en reglerad marknad</b>	
<b>På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?</b>	Föreliggande Prospekt avser Noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Aktierna handlas för närvarande på First North Premier. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är 26 maj 2021.
<b>Varför upprättas detta Prospekt?</b>	
<b>Bakgrund och motiv</b>	<p>Bolaget är moderbolag i en global koncern med visionen att bli marknadsledande inom free-to-play-spel. Koncernen grundades 2010 och har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige. Bolagets mål är att långsiktigt kunna erbjuda förstklassig digital underhållning genom Koncernens globala spelstudior. Det uppnås med en decentraliserad organisation med dotterbolag som kombinerar entreprenörsanda, skalbarhet och struktur.</p> <p>Bolaget noterades på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market) under 2015 och inom premiersegmentet på First North Premier under 2017. Noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm är ett ytterligare led i Bolagets fortsatta tillväxt. Styrelsen och ledningen bedömer att Noteringen på Nasdaq Stockholm kommer bidra till att skapa ett ökat långsiktigt aktieägarvärde och det utgör ett viktigt steg i fortsatt expansion och utveckling av Bolaget. Styrelsen förväntar sig att listbytet kommer medföra en ökad medvetenhet om Bolagets verksamhet och aktiviteter, att det kommer stärka Bolagets profil och varumärke hos investerare och därmed ge en utökad tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna samt öka förmågan att attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner och andra medarbetare.</p>
<b>Väsentliga intressekonflikter</b>	<p>Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Bolaget genom innehav av aktier och andra finansiella instrument. Det föreligger inga kända väsentliga intressekonflikter i samband med Noteringen.</p> <p>Advokatfirma DLA Piper Sweden KB har varit legal rådgivare till Bolaget i samband med Noteringen på Nasdaq Stockholm. Det föreligger inte några väsentliga intressekonflikter mellan Bolaget och Advokatfirma DLA Piper Sweden KB med anledning av Noteringen.</p>

# Riskfaktorer

*Detta avsnitt beskriver de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till Bolagets verksamhet, bransch och marknad, finansiella faktorer, legala och regulatoriska förhållanden samt Bolagets aktier. Innan en potentiell investerare tar ett beslut att investera i värdepapper, ska investeraren noggrant överväga riskfaktorerna nedan, utvärdera externa faktorer och göra en självständig bedömning. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst för Bolaget och dess förväntade negativa effekter för Bolaget om risken skulle inträffa. Riskerna som för närvarande bedöms ha högst sannolikhet att inträffa presenteras först under respektive kategori. Beskrivningen av riskfaktorer gör inte anspråk på att vara uttömmande utan innehåller endast exempel på sådana risker som Bolaget bedömer vara specifika för Bolagets verksamhet samt som, om de inträffar, kan få betydelse för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat.*

## Risker relaterade till Koncernens affärsverksamhet och bransch

### Den fortsatta framgången och tillväxten av Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att fortsätta utveckla nya spel och att bredda sitt befintliga spelutbud

Koncernens förmåga att öka intäkterna och lönsamheten är beroende av dess förmåga att löpande kunna utveckla nya spel och att förbättra dess befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen för både betalande och icke-betalande spelare samtidigt som man uppmuntrar spelarna till att köpa virtuella föremål i spelen. Om Koncernens nuvarande spelutvecklingsmodell upphör att vara effektiv när det kommer till att skapa eller förvärva spel som är tilltalande för såväl nya som befintliga spelare eller när det gäller att utveckla befintliga spel för att fortsätta behålla spelarnas intresse för det befintliga spelutbudet, riskerar Koncernen att förlora kunder. Följaktligen kommer Koncernens nuvarande spelutvecklingsmodell ständigt behöva anpassas efter ny efterfrågan på marknaden för att Koncernens tillväxt ska upprätthållas. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat i och med att inte lika många användare spelar och genomför köp i spelen, vilket innebär lägre intäkter för Koncernen. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att fortsätta att kunna anpassa ett tillräckligt antal spel, om några, på befintliga plattformar för att möta användarnas krav eller framgångsrikt implementera dem till nya plattformar för att generera de betydande inköp av virtuella objekt som Koncernens nuvarande strategi och ekonomiska tillväxt baseras på.

Koncernens förmåga att framgångsrikt kunna utveckla nya spel och förbättra befintliga spel och dess förmåga att åstadkomma kommersiell framgång är föremål för ett antal utmaningar såsom behovet av att ständigt förutse och anpassa sig efter de förändringar som sker i spelbranschen, särskilt inom de mobila och sociala plattformarna, förmågan att kunna konkurrera mot ett stort och växande antal branschaktörer på ett framgångsrikt sätt, förmågan att kunna utveckla och lansera nya spelrelaterade immateriella rättigheter och nya spel i tid och inom budget, förmågan att utveckla nya spelformer som ökar spelarengagemang och genererar intäkter, förmågan att kunna anpassa sig till förändrade spelarreferenser, förmågan att kunna förbättra befintliga spel genom att lägga till funktioner som uppmuntrar till fortsatt spelarengagemang i spelet, förmågan att kunna anställa och behålla kompetent personal liksom att anställa kompetent personal när Koncernen försöker utöka dess utvecklingskapacitet, förmågan att kunna åstadkomma en positiv avkastning på reklaminvesteringar, möjligheten att kunna fortsätta framgångsrikt växa organiskt och behovet av att minimera och snabbt hantera buggar och avbrott i spelen.

Om Koncernen inte kan utveckla nya spel och förbättra dess befintliga spel finns det en risk att dessa spel genererar lägre intäkter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens totala nettoomsättning, resultat och immateriella tillgångar.

### Koncernen måste vara innovativ och anpassa sig till tekniska framsteg och konsumenternas preferenser och krav

Koncernens framgång är beroende av dess förmåga att framgångsrikt förnya, utveckla och förlägga nya spel. Dessutom drivs onlinespelindustrin av slutanvändarnas preferenser och krav. Detta gör att spelutvecklare, utgivare och operatörer kontinuerligt måste kunna erbjuda nya produkter och tjänster för att attrahera och behålla en bred krets av slutanvändare. För att kunna verka i en bransch som kännetecknas av snabb framväxt och utveckling av nya produkter, tjänster, tekniker och utveckling av slutanvändares preferenser behöver Koncernen ständigt vara innovativ och anpassa sig till de tekniska framsteg och preferenser som uppstår löpande. Utbredd anpassning till nya internettekniker och högre standarder kan kräva att Koncernen avsätter betydande medel för att ersätta, uppgradera, modifiera eller anpassa sitt befintliga spelutbud, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och resultat på kort och lång sikt.

## **Koncernen använder en affärsmodell där det är gratis att spela och är beroende av spelare som gör valfria köp i spelen, värdet på virtuella artiklar som säljs i spelen och marknadsföring som görs i spelen**

Majoriteten av Koncernens spel är tillgängliga kostnadsfritt för spelare och majoriteten av intäkterna genereras från försäljning av virtuella föremål när spelare gör frivilliga köp i spelen. Användare spenderar pengar i Koncernens spel på grund av det upplevda värdet av de virtuella föremål som Koncernen erbjuder för köp. Det upplevda värdet av dessa virtuella föremål kan påverkas av olika åtgärder som Koncernen vidtar i spelen, så som att erbjuda rabatter, ge bort virtuella föremål i kampanjer eller tillhandahålla enklare virtuella föremål gratis för att främja fortsatt spelande. Om Koncernen inte lyckas prissätta virtuella artiklar i spelen enligt spelarnas förväntningar eller enligt en normal prisstandard på marknaden kan spelare ha mindre benägenhet att spendera pengar och tid i spelen innebärande lägre intäkter för Koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

Till Koncernen icke-relaterade tredje parter har utvecklat, och kan fortsätta att utveckla, "fusk" eller guider som gör det möjligt för spelare att avancera i Koncernens spel eller resultera i olika typer av funktionsfel, vilket kan minska efterfrågan på virtuella föremål i spelen. I synnerhet för Koncernens spel där spelare spelar mot varandra föreligger det en högre risk att dessa "fusk" gör det möjligt för spelare att få orättvisa fördelar framför de spelare som spelar rättvist och för att upplevelsen för dessa spelare skadas. Dessutom kan dessa icke-relaterade tredje parter försöka vilseleda Koncernens spelare med program som genererar falska erbjudanden av virtuella föremål eller andra fördelar i spelen. Dessa bedrägerier kan skada Koncernens spelares upplevelse, störa ekonomin i spelen och minska efterfrågan på virtuella föremål, vilket kan leda till ökade kostnader för att bekämpa sådana bedrägerier eller förlust av intäkter till följd av förlust av spelare eller att spelare har en negativ spelupplevelse och således blir mindre benägna att spendera pengar i spelen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens anseende, nettoomsättning och resultat.

## **Risker relaterade till identifiering för annonsörer**

Identifiering för annonsörer (Eng. *Identifiers for Advertisers*) ("**IDFA**") är en slumpmässig enhetsidentifierare som tillhandahålls av Apple till en användares enhet. Annonsörer, inkluderat Koncernen, använder detta för att spåra data och identifiera en användare (utan att avslöja personlig information) så att de kan leverera skraddarsydd reklam. Datan kan sedan användas för att identifiera vilka funktioner i appen som en användare använder. Koncernen kan således använda data hämtad genom IDFA för att få information om spelarnas preferenser och intressen och därigenom utveckla och anpassa spelen på ett tilltalande sätt för Koncernens användare samt genomföra inriktade marknadsföringsåtgärder. Androids motsvarande IDFA-funktion kallas GPS ADID (eller Google Play Services ID för Android). En användare har tillgång till sin IDFA eller GPS-ADID i sin inställningsmeny på enheten och kan således välja att sätta på och stänga av funktionen. Apple hade tidigare funktionen på som utgångsläge, men i och med lanseringen av iOS 14 måste användarna uttryckligen tillåta att IDFA används. Om ett stort antal spelare väljer att inte ha funktionen igång på sina enheter kan Koncernen gå miste om viktig data för att kunna utforma marknadsföringen på ett effektivt och mer precist sätt utifrån användarnas preferenser, vilket kan innebära att användarnas köpvilja för virtuella föremål i spelen minskar. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens förmåga att attrahera och behålla befintliga kunder, vilket i sin tur kan påverka dess intäkter.

## **Negativ uppfattning och publicitet kring spelindustrin samt brist på förtroende för spelindustrin och implementering av betalningssystem online och andra transaktionssystem**

Onlinespelsindustrin är exponerad för publicitet som rör spelbeteende, minderårigas spelande och bristande regelefterlevnad samt etablerade standarder som upprättats för att främja ansvarsfullt spelande. Negativa uppfattningar och fördomar om spelindustrin kan leda till att Koncernen har svårt att locka fler eller nya användare eller att Koncernens verksamhet riskerar få dåligt rykte oavsett vilken typ av spel som Koncernen tillhandahåller, vilket kan innebära att intäkter inte inflyter som planerat. Därutöver, om en allmän uppfattning utvecklas att onlinespelsindustrin inte förmår ta itu med allmänhetens oro kring spelberoende, kan det politiska trycket och den offentliga opinionen leda till ökad reglering av onlinespelsindustrin. Sådana nya regler kan leda till betydande kostnader för Koncernen att anpassa dess befintliga spel eller göra anpassningar i sitt utvecklingsarbete för att följa nya regler, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och lönsamhet. Det kan också leda till att Koncernen förbjuds att tillhandahålla några eller alla dess spel i vissa jurisdiktioner eller att Koncernen blir försenad i dess spellansering på grund av att spelet måste anpassas till de nya reglerna, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

Vidare är Koncernens verksamhet beroende av dess slutanvändares förtroende för och acceptering av onlinebetalningar och andra transaktionssystem. Historiskt sett har slutanvändare varit obenägna att betrakta

internetbetalningsmetoder som ett säkert och pålitligt sätt att överföra pengar på. Även om slutanvändarna har blivit mer benägna att göra onlinebetalningar och andra överföringar via internet kan den allmänna åsikten byta riktning och vända sig mot sådana system så att slutanvändare återigen slutar att betrakta onlinebetalningar som en pålitlig och säker betalningsmetod. Inom spelsegmentet där köp i spelet oftast förekommer och betalningen ska göras över internet kan obenägenheten att använda internetbetalning som betalningsmetod ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, eftersom Koncernen är starkt beroende av intäkter genererade från sådana köp.

Negativ publicitet av och bristande förtroende för Koncernens spel och produkter eller betalningsmetoder bland Koncernens användare riskerar att innebära att användarna blir mindre benägna att spela Koncernens spel eller köpa föremål i spelen och att Koncernens intäkter minskar.

### **Konkurrens från andra utvecklare av onlinespel, konsolutvecklare och andra underhållningsföretag**

Koncernen är verksam i en mycket konkurrensutsatt bransch. Konkurrensen ökar som huvudregel när nya spelutvecklare, konsolutvecklare, spelutgivare och speloperatörer träder in på spelmarknaden eller när nuvarande konkurrenter utökar sina spelutbud. Koncernens fokus är att tillhandahålla högkvalitativ underhållning där även andra underhållningsföretag ses som de viktigaste konkurrenterna. Spelprodukter och tjänster online är också känsliga för konsumenttrender och Koncernens marknadsandel riskerar att minska om konkurrenter genomför förbättringar och expansion av sitt produktutbud. Misslyckande från Koncernen att konkurrera på ett effektivt sätt kan leda till förlust av användare av Koncernens spelutbud samt att Koncernen inte lyckas attrahera nya användare.

Ökad konkurrens kan också leda till lägre marginaler och prispress samt att Koncernen därmed kan tvingas sänka priset på dess produkter och tjänster för att kunna behålla dess användare och nuvarande marknadsandel. Dessutom kan vissa konkurrenter komma att erbjuda ett mer attraktivt utbud av onlinespel eller kompletterande produkter och tjänster än Koncernen, vilket kan leda till att Koncernen blir tvungen att utveckla eller erbjuda liknande produkter och tjänster eller att Koncernen förlorar dess användare. Detta kan också leda till att Koncernen ådrar sig ökade utvecklingskostnader som är förknippade med utvecklingen av en viss specifik typ av produkt eller tjänst. Om Koncernen misslyckas att möta ökad konkurrens på ett snabbt och effektivt sätt och utveckla nya spel och tjänster som lockar fler användare finns risk att Koncernens intäkter minskar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, resultat och lönsamhet.

### **Koncernen är beroende av vissa nyckelpersoner och anställda**

Koncernens verksamhet är beroende av vissa nyckelpersoner, ledande befattningshavare och personer med specialistkompetens, varav några av dem utgör grundare av bolag inom Koncernen. I genomsnitt betraktas cirka två till tre personer i varje dotterbolag, totalt cirka 55 personer i Koncernen, som nyckelpersoner. Dessa nyckelpersoner har typiskt sett goda relationer med marknadsaktörer och har en god förståelse för den miljö som Koncernen är verksam inom. Följaktligen är dessa nyckelpersoner centrala för en framgångsrik utveckling av Koncernens verksamhet. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin anställning hos Koncernen eller väsentligt ändrar eller minskar sitt engagemang inom Koncernen, finns det en risk att Koncernen inte inom rimlig tid kan ersätta dessa personer eller deras tjänster med andra personer som kan bidra i lika stor utsträckning till Koncernens verksamhet. Klausuler avseende förbud mot konkurrerande verksamhet och värvningsförbud som även gäller efter att anställningen har upphört ingår vanligtvis i Koncernens anställningsavtal för nyckelpersoner. Sådana klausuler är dock inte verkställbara i alla länder där Koncernen bedriver verksamhet. Det kan därför inte uteslutas att nyckelpersoner kan komma att bedriva konkurrerande verksamhet efter att ha lämnat Koncernen.

För att kunna behålla och attrahera nya nyckelpersoner och anställda kan Koncernen behöva ådra sig stora kostnader för ersättning till dessa personer med avseende på lön, bonus och andra incitament. Dessutom beror Koncernens konkurrenskraft på de marknader där Koncernen är verksam på dess förmåga att behålla och motivera dess befintliga personalstyrka samt rekrytera personer med relevant branschkunskap. Misslyckande med att behålla nyckelpersoner eller attrahera nya talanger kan medföra en ökning av Koncernens kostnader då ny personal kan vara dyrare samt behöva upplärning. Dessutom finns en risk att misslyckande med att behålla och attrahera nya nyckelpersoner kan inverka negativt på Koncernens omsättningstillväxt, lönsamhet och ledningsfunktion.

## **Koncernen använder programvara med öppen källkod i dess spel som kan utsätta Koncernens programvarukod för krav på allmän publicering eller som kan kräva att Koncernen omkonstruerar sådan kod**

Koncernen använder programvara med öppen källkod (Eng. *open source*) i spelutvecklingen. Vissa programvarulicenser avseende öppen källkod kräver att utvecklare som distribuerar programvara som inkluderar öppen källkod offentliggör hela eller delar av källkoden till sådan programvara eller tillhandahåller derivat av öppen källkod på ogynnsamma villkor eller utan ersättning. Villkoren för olika licenser för öppen källkod har inte varit föremål för domstolstolkning och det finns en risk att sådana licenser kan tolkas på ett sätt som innebär oväntade konsekvenser eller begränsningar av Koncernens möjlighet att marknadsföra spelen eller att Koncernen 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. Trots att Koncernen övervakar dess användning av programvara med öppen källkod och kontinuerligt kontrollerar att ingen programvara är föråldrad eller osäker samt att programvara med öppen källkod används på ett sätt som gör att Koncernen inte behöver avslöja dess källkod eller annars bryter mot villkoren i ett avtal för öppen källkod, kan sådan användning oundvikligen förekomma. Detta kan leda till att Koncernen kan bli skyldig att offentliggöra dess egen källkod, betala skadestånd för avtalsbrott, omkonstruera dess spel, avbryta distribution av berörda spel om omkonstruktionen inte kan ske i rätt tid eller vidta andra korrigerande åtgärder som kan avleda resurser från Koncernens spelutvecklingsarbete i övrigt. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, resultat och immateriella tillgångar.

## **Ett begränsat antal spel och användare står för närvarande för en majoritet av Koncernens intäkter**

Koncernen har ett brett utbud av spel i dess portfölj. Koncernen är dock beroende av ett relativt begränsat antal spel som genererar majoriteten av Koncernens intäkter och är beroende av Koncernens förmåga att ständigt utveckla och förbättra spelportföljen, speciellt spel med hög popularitet.

För att minska Koncernens beroende av ett begränsat antal spel måste Koncernen ständigt förbättra, utöka och uppgradera hela dess spelportfölj med nya funktioner, erbjudanden och innehåll som spelare tycker är attraktiva. Som ett resultat kräver vart och ett av Koncernens spel betydande produktutveckling, marknadsföring och andra resurser. Koncernens kostnader för sådan produktutveckling har i genomsnitt ökat i Koncernen över tid. Även med dessa investeringar kan Koncernen uppleva plötsliga nedgångar i populariteten för något av Koncernens spel och fluktuationer i antalet dagliga genomsnittliga användare och månadsgenomsnittliga användare.

Om kundbetalningar från Koncernens toppspel är lägre än förväntat och Koncernen inte kan bredda dess portfölj av spel eller öka kundbetalningar från toppspelen kommer Koncernen inte att kunna behålla eller öka dess intäkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och lönsamhet.

Vidare är intäkterna från gratisspel vanligtvis beroende av en liten andel spelare som spenderar måttliga eller stora summor pengar i spel för att få speciella fördelar, nivåer, åtkomst och andra funktioner, erbjudanden eller innehåll. De allra flesta användare spelar gratis eller spenderar bara pengar i spelen tidvis. Koncernen ser tendenser att, av alla användare som spelar Koncernens spel under någon period, är det bara en liten andel av det totala antalet användare som är betalande användare. En stor andel av intäkterna kommer således från en liten delmängd av de betalande användarna. Det är särskilt viktigt för Koncernen att behålla en så stor andel betalande användare som möjligt och att få dessa användare att behålla eller öka sina utgiftsnivåer, eftersom många användare inte genererar intäkter och varje betalande användare inte genererar lika stora intäkter. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna behålla betalande användare eller att betalande användare inte kommer att behålla eller öka sina utgiftsnivåer. Det finns en risk att Koncernen kan förlora fler betalande användare än vad Koncernen vinner i framtiden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och lönsamhet.

Koncernen investerar kontinuerligt i nya användarförvärv (så kallad "*user acquisition*") och på intäktsgenereringsstrategier för att konvertera användare till betalande användare, behålla befintliga betalande användare och behålla eller öka utgiftsnivåerna för de betalande användarna. Om Koncernens investeringar i nya användarförvärv och intäktsgenereringsstrategier inte ger de önskade resultaten kan Koncernen misslyckas med att locka, behålla eller tjäna pengar på användare och kan uppleva en minskning av utgiftsnivån hos befintliga betalande användare, vilket skulle kunna leda till lägre intäkter för Koncernens spel, och således riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader, nettoomsättning, resultat och lönsamhet.

## **Förseningar i spelutvecklingsprojekt och i lansering av nya spel**

Förseningar i eller icke fullföljande av planerade och pågående spelutvecklingsprojekt innebär en högre kostnad för Koncernen och kan påverka kassaflödet, intäkterna och rörelsemarginalerna negativt i Koncernen.

Förseningar kan uppstå både i interna projekt och projekt där en extern partner hanterar utvecklingen. Slutförandet av ett spelutvecklingsprojekt kan också kräva mer resurser än ursprungligen förväntat. Detta gäller speciellt interna projekt där Koncernen normalt står för utvecklingskostnaden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och resultat.

### **Koncernen kan ha bristfälligt skydd för immateriella rättigheter, bli förhindrad att skydda dess immateriella rättigheter och riskera att göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter**

Koncernens förmåga att kunna växa framgångsrikt beror bland annat på dess förmåga att kunna skydda, registrera och upprätthålla dess immateriella rättigheter.

I den tidiga fasen i livscykeln för Koncernens spel förlitar sig Koncernen huvudsakligen på varumärkesskydd genom varumärkesregistrering samt på registrering av logotyper, upphovsrättsliga skydd och domännamnsregistreringar. Några av Koncernens varumärken och logotyper är inte registrerade och/eller väntar på varumärkesregistrering. Vissa varumärken och logotyper kan dock inte registreras som varumärken av olika skäl. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna slutföra registreringar avseende dess varumärken och logotyper och/eller framtida varumärken eller logotyper.

Koncernen är beroende av att säkra äganderätten eller licensieringsrätten till dess immateriella rättigheter genom avtal med anställda, konsulter och partners. Vidare är Koncernen beroende av kunskap och affärshemligheter. Koncernen strävar efter att åstadkomma skydd för dess immateriella rättigheter, kunskap och affärshemligheter genom att exempelvis ingå avtal om överföring av immateriella rättigheter till Koncernen och sekretessavtal med anställda, konsulter och partners. Detta är dock inte alltid fallet och det är inte möjligt att säkerställa total överföring av immateriella rättigheter eller totalt skydd mot obehörig distribution av information. Det finns en risk att konkurrenter och andra aktörer kan få tillgång till känslig information, vilket kan leda till att värdet av sådan information minskar eller att konkurrenter utnyttjar sådan information till sin fördel och således till skada för Koncernen.

Även om Koncernens immateriella rättigheter i allmänhet skyddas genom upphovsrätt omfattar sådant skydd endast det ursprungliga bokstavliga uttrycket av Koncernens källkod och inte de begrepp och idéer som uttrycks av den. I USA krävs en upphovsrättsregistrering för att kunna väcka talan om upphovsrättsliga intrång. Koncernens immateriella rättigheter är vidare till sin natur inte patenterbara. Förutom skydd genom varumärkesregistreringar, upphovsrättsliga skydd och domännamnsregistreringar åtnjuter Koncernens immateriella rättigheter följaktligen ett begränsat rättskydd. Detta kan begränsa Koncernens möjlighet att väcka talan om och försvara sig mot immaterialrättsliga intrång.

Koncernen står också inför risken att användning och utnyttjande av dess immateriella rättigheter, särskilt rättigheter relaterade till dess programvara, kan göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter. Kostnader för att väcka eller försvara en eventuell talan om immaterialrättsligt intrång kan vara betydande. En icke framgångsrik utgång av sådan tvist för Koncernen kan leda till att Koncernen bli tvungen att betala royalties eller skadestånd eller att Koncernen måste upphöra med att använda sådan immateriell rättighet och/eller införliva sådan immateriell rättighet. Påstådda intrång i immateriella rättigheter kan vidare resultera i att Koncernen tecknar samexistens- eller förlikningsavtal avseende användningen av immateriella rättigheter, vilket kan innebära att Koncernens användning av immateriella rättigheter begränsas. Om Koncernen inte effektivt kan skydda dess immateriella rättigheter eller om krav avseende ett immateriellt intrång riktas mot Koncernen kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning, immateriella tillgångar och resultat.

### **Koncernens verksamhet är beroende av säkerheten, integriteten och den operativa prestandan hos de system, produkter och tjänster som Koncernen erbjuder**

Koncernens produktutbud utgörs uteslutande av onlinespel som är beroende av säkerheten och den goda funktionen av internetanslutningen genom vilken slutanvändare spelar Koncernens spel. Följaktligen är Koncernens verksamhet beroende av IT-systemens integritet, tillförlitlighet och operativa prestanda såväl som själva internet. Driften av IT-systemen inom Koncernens verksamheter och dess leverantörer eller partners kan störas av skäl som ligger utanför Koncernens kontroll, t.ex. skador som uppstått på grund av olyckshändelser, störningar i tillhandahållandet av verktyg eller tjänster, extrema väderhändelser, säkerhetsproblem, systemfel eller föroreningar. Vidare kan det finnas tekniska utmaningar med att lansera nya produkter och tjänster som leder till tillfälliga avbrott i Koncernens system, vilket innebär att spelarna inte kan spela under tiden avbrottet pågår. Detta kan medföra att intäktsströmmarna blir stoppade under den tiden. Trots att Koncernens verksamhet är baserad på separata servrar och plattformar, vilket innebär att det är osannolikt att ett betydande antal servrar skulle påverkas samtidigt av störningar, kan störningar eller händelser relaterade till ett antal av de spel som genererar mest intäkter leda till förlust av spelare och därmed minskade intäkter såväl som potentiella

konsumentklagomål mot Koncernen för avbrott eller på annat sätt negativt påverka Koncernens förmåga att sälja produkter och tjänster till dess konsumenter. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och lönsamhet.

### **Koncernen och dess konsumenter kan utsättas för risker för hackning, virus, skadliga åtgärder och annan IT-brottslighet**

Koncernens onlinespelsverksamhet är utsatt för risken för systemintrång, virusspridning och andra former av IT-brottslighet eller skadligt beteende från enskilda spelare eller andra aktörer. Sådana handlingar kan störa webbplatser, orsaka systemfel och störningar i verksamheten och kan skada datorutrustning som innehas av Koncernen eller dess konsumenter. Effekten av sådana handlingar eller Koncernens misslyckande att framgångsrikt skydda sig mot sådana attacker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

Om Bolaget misslyckas med att skydda Koncernen mot sådana attacker på ett framgångsrikt sätt kan effekten av sådana handlingar, leda till betydande förlust av intäkter på grund av att de drabbade spelen blir otillgängliga för spelarna under tiden Koncernen åtgärdar störningen eller skadan. Vidare besitter Koncernen en mängd personuppgifter avseende dess konsumenter som skyddas i enlighet med lokalt gällande bestämmelser. Om dessa uppgifter hamnar i händerna på obehöriga parter på ett olagligt sätt kan Koncernen bli föremål för krav från kunder och tillsynsmyndigheten och detta kan leda till betydande kostnader i form av böter eller åtgärder som krävs för att återställa Koncernens system så att det blir säkert igen. Det kan också leda till att spelarna tappat förtroendet för Koncernens system och spel som i sin tur kan leda till förlust av användare och därmed minskade intäkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet, nettoomsättning och resultat.

### **Den globala ekonomiska utsikten och effekten av Covid-19 påverkar den globala spelindustrin**

Koncernen är verksam på onlinespelsmarknaden och påverkas av den globala ekonomiska trenden, konsumenttrender och slutanvändares preferenser. Under första kvartalet 2020 bröt Covid-19 ut globalt. Bolaget följer noga utvecklingen och utvärderar i vilken utsträckning effekten av Covid-19 kan påverka Koncernens verksamhet på både kort och lång sikt. Koncernen är en decentraliserad organisation med dotterbolag och anställda i ett antal länder, med majoriteten i Europa och Nordamerika. Bolaget har proaktivt vidtagit ett antal förebyggande åtgärder för att säkerställa Koncernens operativa kontinuitet och begränsa spridningen av viruset bland dess anställda, exempelvis genom att möjliggöra distansarbete. Det finns dock en risk att dessa åtgärder inte är effektiva och tillräckliga för att anställda ska undvika smittan och om en majoritet av Koncernens anställda smittas och ett flertal anställda samtidigt inte kan utföra sitt arbete kan det ha en negativ påverkan på Koncernens normala funktionalitet och möjlighet att generera framtida intäkter. Även om Bolaget fokuserar på digital underhållning och har digitala processer på plats för att säkerställa att Koncernens organisation fungerar mer eller mindre som vanligt, påverkas Koncernens intäkter till stor del av slutanvändarnas disponibla inkomster och spelaktiviteter. Covid-19 och eventuella mutationer av viruset eller andra pandemier bedöms ha en negativ inverkan på den globala ekonomiska utsikten och en eventuell negativ utveckling avseende den globala ekonomin kan påverka slutanvändarnas disponibla inkomster och spelindustrins förmåga och vilja att investera pengar i Koncernens produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

### **Koncernens beroende av några få väsentliga distributörer**

Koncernens försäljning sker till stor del med hjälp av några få väsentliga distributörer, särskilt i den växande mobilapplikationssektorn där Koncernen är särskilt beroende av Google Play, App Store och Facebook för att distribuera dess spel. Under 2020 härrörde cirka 74 procent av Koncernens intäkter från spel som distribueras via Google Play och App Store. Distributörernas utbud av digitala distributionskanaler är av avgörande betydelse för Koncernens intäktsgenerering från sitt segment för mobilapplikationer. Om någon av dessa väsentliga distributörer av någon anledning stänger ner sin plattform eller begränsar Koncernens tillgång till eller användningsvillkor för sin plattform, eller stänger av vissa spel från distribution via plattformarna, kan detta resultera i intäktsförluster för Koncernen. Det bör noteras i sammanhanget att det inte är ovanligt att standardvillkoren från dessa väsentliga distributörer omfattar bestämmelser om uppsägning med relativt kort uppsägningstid som kan innebära att samarbeten med dessa väsentliga distributörer kan upphöra på kort varsel. Dessutom är Koncernen beroende av riktigheten i den finansiella information som tillhandahålls av distributörerna och är tvungen att förlita sig på distributörernas dokumentation vid beräkningen av intäkterna som reflekterar en spelares faktiska konsumtion. Om avbrott i tillgången till en eller flera plattformar eller att begränsningen i tillgång till plattformar varar i längre tidsperioder eller om erhållna data från distributörer är väsentligt felaktigt innebärande att Koncernen beräknat intäkter felaktigt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

## Risker relaterade till försäkring

Koncernen innehar försäkringsskydd som Bolaget bedömer vara sedvanligt för Koncernens affärsverksamhet. Det finns dock en risk att sådan försäkring inte alltid täcker alla risker som förknippas med Koncernens affärsverksamhet. Försäkringen innehåller till exempel vissa begränsningar såsom självrisk och maximitak för ersättning. Koncernen kan ådra sig förluster utöver begränsningarna eller förluster som ligger utanför försäkringens gränser. Vidare kan ett oavsiktligt misslyckande att följa policykrav leda till att krav inte ersätts av försäkringsbolaget. Det finns en risk att en försäkring inte är tillgänglig inom skälig tid eller inte är tillräcklig för att fullt ut ersätta Koncernens förluster som kan uppstå. Det finns en risk att Koncernen i framtiden inte kan upprätthålla nuvarande nivå av försäkringsskydd, eller inte överhuvudtaget kan få försäkringsskydd, och Koncernens premier kan öka markant för det skydd som innehas per dagen för Prospektet. Alla försäkringskrav innebär en risk för utdragna tvister, renomméskador, advokatkostnader, kostnader och utgifter och att ledningens fokus tas från verksamheten i Koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader, nettoomsättning och resultat.

## Risk att Koncernens spel kategoriseras som dobbel (gambling) eller s.k. hasardspel

Några av Koncernens spel ger spelarna möjlighet att köpa poäng, chips eller andra fördelar inom spelen. Poängen eller chipsen kan karaktäriseras som en typ av virtuell valuta. Inga av spelen ger emellertid spelarna möjlighet sälja eller lösa in sådan virtuell valuta. Vidare finns det restriktioner och förbud mot att överföra sådan virtuell valuta till andra spelare i spelens användarvillkor. I vissa jurisdiktioner sker försäljningen av sådan virtuell valuta från Koncernen till spelarna genom återförsäljare. Eftersom det inte finns något sätt på vilket spelare kan ta ut pengar eller överföra valutan eller något annat av värde ut ur spelen bedömer Bolaget att spelen inte enligt nuvarande regler i de jurisdiktioner Koncernen är verksam utgör hasardspel eller dobbel (gambling).

Regelverken kring hasardspel och dobbel är i vissa jurisdiktioner där Koncernen erbjuder sina spel inte välutvecklade och är till viss del otydliga. Denna oklarhet och brist på utvecklade regler kan leda till att vissa spel som Koncernen erbjuder generellt sett inte karaktäriseras som hasardspel eller dobbel riskerar att bli karaktäriserade som hasardspel eller dobbel.

Det förekommer också missbruk av Koncernens spel som bland annat kan yttra sig i felaktiga krav på kreditkortsåterbetalningar, skugghandel i virtuell valuta och/eller spelarprofiler/konton och så kallad "chip farming". Skugghandel i virtuell valuta kan inträffa genom att en spelare eller grupp av spelare förlorar medvetet till en eller flera andra spelare och är ett sätt genom vilket spelare kan sälja virtuell valuta till varandra. Vidare kan det förekomma att handel med virtuell valuta sker inom återförsäljarledet i de fall återförsäljare distribuerar virtuell valuta. Chip farming kan exempelvis gå till så att ett antal spelare går ihop för att få en fördel mot andra spelare och därigenom öka den egna vinsten eller att några spelare skapar ett stort antal konton och inkasserar dagliga bonusar på samtliga konton. Detta missbruk kan påverka myndigheternas syn på spelens regelefterlevnad och minska Koncernens intäkter då spelare utför transaktioner utanför spelen istället för inom spelen.

Bolaget har vidtagit ett antal åtgärder för att motverka det missbruk som anges ovan, bland annat är beteendet uttryckligen förbjudet enligt relevanta Dotterbolags allmänna villkor i förhållande till spelare samt i relevanta Dotterbolags återförsäljaravtal, och Dotterbolagen har implementerat algoritmer och processer för att snabbt upptäcka och beivra missbruk.

Bolaget är inte medvetet om att Koncernens intäktsgenereringsmekanismer i Koncernens spel för närvarande är i strid med de rättsliga ramverken inom relevanta jurisdiktioner. Det finns emellertid en risk att myndigheter inom en eller flera jurisdiktioner gör en annan bedömning eller bedömer att Koncernens åtgärder för att motverka missbruk inte är tillräckliga. Om så skulle vara fallet kan det medföra att vissa spel förbjuds eller att vissa spelfunktioner måste tas bort och, i ytterlighetsfallet, att inkomster från sådana spel förverkas och böter utdöms, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och lönsamhet.

Vidare kan nya regler, som kan variera kraftigt mellan olika jurisdiktioner och som Koncernen kan behöva följa, kräva att vissa spelmekaniker ändras eller tas bort från spel, vilket kan påverka spelarnas engagemang och intäktsgenereringen från spelen eller på annat sätt skada Koncernens affärsresultat. Det är svårt att förutsäga hur befintliga eller nya lagar kan tillämpas på dessa eller liknande spelmekaniker. Dessutom kan den ökade uppmärksamheten fokuserad på ansvarsfrågor till följd av stämningar och lagförslag skada Koncernens rykte eller på annat sätt påverka tillväxten i Koncernens verksamhet. Bolaget övervakar noggrant utvecklingen av regleringen i samtliga jurisdiktioner som Koncernen är verksam på för att undvika överträdelser av gällande lagar och regler som berör spelsektorn inklusive konsumenträttens aspekter av olika typer av spel.

Noggrann övervakning av tolkning och tillämpning av befintliga regelverk, av nya och förändrade regelverk i samtliga jurisdiktioner som Koncernen är verksam i innebär kostnader för legala rådgivare, interna kontrollfunktioner samt både minskade intäkter och ökade kostnader om en eventuell oförutsedd anpassning av spelen behöver göras för att dessa inte ska strida mot gällande regelverk eller att den tillämpade



intäktgenereringsmekanismen i spelen inte anses regelrätt. Vidare kan det innebära oförutsedda kostnader för Koncernen om tillsynsmyndigheter dömer ut böter till Koncernen på grund av att Koncernen gjort en annan bedömning och tillämpning av regelverk. Det nämnda riskerar att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader och resultat.

## Risker relaterade till Koncernens ekonomiska situation

### Risker relaterade till valutafluktuationer

Bolagets redovisningsvaluta är SEK. Bolaget bedriver emellertid verksamhet genom sina Dotterbolag i flera olika länder och har konsumenter på en global nivå. Majoriteten av Bolagets kostnader är i EUR och USD medan intäkterna även generas i ett antal andra valutor. Koncernen är därför exponerad mot valutarisker.

För helåret 2020 rapporterade Bolaget negativa valutakurseffekter på Koncernens nettoomsättning om -45 MSEK jämfört med helåret 2019. För helåret 2020 rapporterade Bolaget negativa valutakursdifferenser, före resultat hänförligt till säkring, om 1 081 MSEK hänförliga till omräkning av nettotillgångar i dotterbolag. Denna valutakursdifferens redovisades över eget kapital.

Exponering härrör från transaktionsexponering (d.v.s. växelkursrisken förknippad med tidsfördröjning mellan att ingå ett förvärvsavtal och att fullfölja förvärvet samt valutakursrisken relaterat till in- och utbetalningar i olika valutor) samt omräkningsexponering (d.v.s. när särskilt dotterbolagens resultat, men även tillgångar och skulder i utländsk valuta ska omräknas till Bolagets redovisningsvaluta i SEK).

Omräkningseffekten som kan uppstå vid omräkning av dotterbolagens resultat till SEK kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets omsättning och resultat samt påverka Bolagets framtida kassaflöde och marknadsvärde. Omräkningseffekten som kan uppstå när dotterföretagens nettotillgångar räknas om från respektive utländsk valuta till SEK kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets eget kapital. Transaktionsexponering kan framför allt ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

En förändring av valutakursen på EUR med -5 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets resultat för 2020 påverkas negativt med 32 MSEK och eget kapital med 168 MSEK. En förändring av valutakursen på USD med -5 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets resultat för 2020 påverkas negativt med 42 MSEK och eget kapital med 174 MSEK.

### Finansieringsrisker

Bolaget är beroende av extern finansiering för att kunna genomföra förvärv och bedriva utveckling av spel om kassaflödet generat av Koncernen inte räcker till. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna få finansiering på godtagbara villkor eller på villkor som gör det möjligt för Bolaget att genomföra dess strategi och dess förvärv, inkluderat eventuella tilläggsköpeskillningar i förhållande till genomförda förvärv. Detta kan innebära att Koncernens icke-organiska tillväxt stagnerar eller uteblir helt eller att Bolaget inte har tillräckligt med finansiella medel för att bedriva verksamheten på önskvärt sätt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättningstillväxt och resultat.

Om Koncernen bryter mot dess åtaganden i obligationsvillkoren under Bolagets utestående obligationslån kan obligationsinnehavarna ha rätt att begära att obligationerna ska lösas in i förtid. Obligationsvillkoren innehåller vidare en rätt för obligationsinnehavarna att under vissa förutsättningar begära att alla, men inte enbart några, av dennes obligationer ska bli återköpta till ett pris per obligation som uppgår till 101 procent av det utestående nominella beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta. Rätten till förtida inlösen uppkommer bland annat om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller rätten att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Om rätt till inlösen eller återköp uppkommer, och en eller flera obligationsinnehavare utnyttjar den rätten, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Bolaget skulle behöva refinansiera obligationerna vid obligationernas förfallodag eller av andra skäl, inklusive förtida inlösen eller återköp, finns en risk att Bolaget inte kan erhålla finansiering på för Bolaget förmånliga villkor eller överhuvudtaget, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

### Värdering av goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser. Goodwill utgör en betydande andel av tillgångarna i Koncernens balansräkning. Per den 31 mars 2021 uppgick Koncernens goodwill till ett värde av 10 365 MSEK. Goodwill redovisas som en immateriell tillgång och är föremål för en nedskrivningsöversyn,

åtminstone årligen eller vid händelse som motiverar en nedskrivning av goodwill. Det finns en risk att förändringar av omständigheter som påverkar Koncernens verksamhet och allmänna ekonomiska läge, eller av de många faktorer som Koncernen tar hänsyn till vid dess bedömningar, antaganden och estimat i samband med nedskrivningsprövningen av goodwill, i framtiden kan komma att kräva att Bolaget gör nedskrivningar, helt eller delvis, av goodwill.

Om Bolaget gör en nedskrivning av goodwill påverkar det Koncernens balansräkning genom att värdet av immateriella anläggningstillgångar blir lägre. En sådan nedskrivning skulle även komma att redovisas som en kostnad (nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar) i Koncernens resultaträkning. Varje betydande nedskrivning kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Aktiverade kostnader för spelutveckling**

Bolaget aktiverar dess produktutvecklingskostnader i enlighet med IFRS. Per den 31 mars 2021 hade Bolaget aktiverade utgifter för spelutveckling som uppgick till 1 971 MSEK. Bolaget investerar kontinuerligt i spelutveckling och det finns en risk att ett eller flera spelutvecklingsprojekt inte kan kommersialiseras, inte uppfyller uppställda lagkrav eller andra krav eller i övrigt inte uppfyller Bolagets eller marknadens krav. Om Bolaget, av en eller annan anledning, inte lyckas utveckla eller kommersialisera spelen efter nedlagda utvecklingskostnader kan detta leda till omfattande nedskrivningar. Om Bolaget gör en nedskrivning av aktiverade kostnader för spelutveckling påverkar det Koncernens balansräkning genom att balanserade utvecklingsutgifter blir lägre. En sådan nedskrivning skulle även komma att redovisas som en kostnad (nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar) i Koncernens resultaträkning. Varje betydande nedskrivning kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget resultat och finansiella ställning.

### **Ränterisker**

Med ränterisk avses risken för högre räntekostnader på grund av förändrade marknadsräntor, särskilt STIBOR, EURIBOR och USD LIBOR. Bolaget är exponerat mot ränterisker, genom dess obligationslån och revolverande kreditfacilitet. Obligationslånen löper med ränta bestämd utifrån en rörlig ränta, varigenom den ränta som löper under obligationslånen påverkas av förändringar av marknadsräntorna och särskilt STIBOR. Lån från den revolverande kreditfaciliteten löper med ränta bestämd utifrån en rörlig ränta, varigenom den rörliga räntan särskilt påverkas av EURIBOR och USD LIBOR. Koncernen har under år 2020 haft utestående obligationslån om 1 600 MSEK och skuld till revolverande kreditfacilitet om 1 216 MSEK. Obligationslånen har STIBOR som beräkningsgrund för deras kupongränta. En ökning med 2 procent av STIBOR per den 31 december 2020 hade påverkat Koncernens resultat negativt med 32 MSEK per år. En ökning med 2 procent av EURIBOR och USD LIBOR hade påverkat Koncernens resultat negativt med 24 MSEK per år.

### **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken för att Koncernens motparter inte fullföljer sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen i tid eller över huvud taget. Koncernens huvudsakliga kreditrisk härrör ur dotterbolags kundfordringar och avtalstillgångar med främst stabila och välrenommerade motparter så som Apple, Google och PayPal. Koncernens maximala kreditexponering framgår av nedan tabell.

MSEK	31 december 2020	31 december 2019
Kundfordringar	270	150
Avtalstillgångar (upplupna intäkter)	17	41
Övriga fordringar	109	54
Banktillgodohavanden	1 005	342
<b>Summa</b>	<b>1 401</b>	<b>587</b>

Om någon av ovanstående motparter inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Bolaget eller något av dess Dotterbolag i tid eller över huvud taget kan detta innebära att Koncernen inte erhåller likvida medel i planerad takt, eller alls, vilket i sin tur kan påverka Koncernens likviditet och resultat.

### **Risker relaterade till åtaganden att erlagga tilläggsköpeskillingar**

Koncernen är exponerad mot en risk avseende de tilläggsköpeskillingar som är relaterade till några av Koncernens genomförda förvärv. Vid tidpunkten för detta Prospekt är Bolaget skyldigt att betala tilläggsköpeskillingar för flertalet av förvärven som omfattas av den finansiella historiska informationen. Beräkningen av tilläggsköpeskillingarna är baserad på de förvärvade bolagens finansiella resultat. Om maximala tilläggsköpeskillingar behöver betalas kan det innebära att Bolagets likviditet i perioder blir ansträngd eller att

Bolaget behöver uppta ytterligare banklån och således få en högre räntekostnad. Högre tilläggsköpeskillningar kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet, kassaflöden och skuldsättningsgrad.

## Risker relaterade till Bolagets strategi

### **Koncernen kan ha gjort eller kan göra förvärv, investeringar, nyetableringar eller avyttringar som inte leder till den gynnsamma effekt på Koncernens affärsverksamhet som förväntats**

Som en del av Koncernens strategi, har Koncernen tidigare genomfört, kommer att undersöka möjligheter till och kan i framtiden genomföra förvärv, nyetableringar, investeringar och avyttringar som möjligen inte slutförts eller, om de slutförts, senare inte visar sig fördelaktiga för Koncernen. Dessutom finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv, investeringar eller avyttringar på godtagbara villkor, erhålla nödvändiga tillstånd eller myndighetsgodkännanden (t.ex. från konkurrensmyndigheter) eller på grund av begränsningar i Bolagets finansieringsavtal. Detta kan leda till att Bolaget inte kommer att kunna uppnå uppsatta tillväxtmål i enlighet med Bolagets strategi.

Att genomföra förvärv, nyetableringar, investeringar och avyttringar är ofta en omfattande och komplicerad process som medför kostnader för juridiska, finansiella och andra rådgivare samt kostnader för t.ex. finansiering. En betydande del av sådana kostnader debiteras Bolaget även om ett förvärv, en investering eller en avyttring inte slutförts eller om en nyetablering inte visar sig vara framgångsrik.

Det finns vidare en risk för att Koncernen inte kommer att kunna slutföra en transaktion som har initierats, inte kan integrera och förvalta den förvärvade verksamheten på ett effektivt sätt, inte kan förutse förväntade skulder eller inte åstadkomma förväntade kostnadsbesparingar och synergieffekter. Vidare innebär en förvärvsprocess, oavsett om transaktionen slutförts eller inte, att ledningens uppmärksamhet tas från den löpande förvaltningen av Koncernens verksamhet till att tillfälligt fokusera på den aktuella transaktionen, vilket riskerar att påverka Bolagets övriga verksamhet under förvärvsprocesserna.

Utöver ovan baseras även beräkningar av köpeskillning och tilläggsköpeskillningar till säljarna av förvärvsobjektet på framtida resultat hänförliga till förvärvsobjektet i fråga. Underskattning av sådana resultat kan leda till större kontant betalning och/eller större utspädning av aktieinnehavet i Bolaget om betalning sker med aktier i Bolaget än vad Bolaget kunde förutse vid tidpunkten för förvärvet.

Dessutom förknippas ett förvärv med risker hänförliga till det förvärvade bolaget. Inom ramen för Bolagets förvärvsprocess kombinerar Bolaget företagsundersökningen av förvärvade bolag med en – förhandlad – mer eller mindre utförlig garantikatalog. Konstaterade brister eller liknande som identifierats inom ramen för undersökningen hanteras vanligen genom prisavdrag och/eller särskilda skadeslöshetsåtaganden. Okända förhållanden, om vilka varken säljare(n) eller köparen har faktisk kännedom, hanteras genom garantier. I de fall det bedöms lämpligt strävar Bolaget efter att teckna en s.k. M&A-försäkring för att försäkra bort ansvaret för garantierna hos en eller flera försäkringsgivare. Trots att Bolaget normalt sett strävar efter att teckna M&A-försäkringar ansvarar säljaren/säljarna typiskt sett för lämnade skadeslöshets- och andra åtaganden och i vissa fall för icke försäkrade risker. Bolaget står därmed en risk att motparter i förvärvsavtalen drabbas av ekonomiska svårigheter, vilket kan påverka Koncernens möjlighet att erhålla ersättningar för de krav som kan uppstå på grund av motpartens eventuella avtalsbrott i den aktuella transaktionen. Vidare finns det en risk att eventuella risker eller brister såsom skatterisker, kundförluster, tvister, klagomål, brister i regelefterlevnad eller oförutsedda utgifter inte har upptäckts genom den företagsundersökningsprocess som föregåtts av förvärvet eller att fullständigt skydd mot sådana brister och risker inte kan erhållas genom förvärvsavtalet även om de har upptäckts.

Nyetableringar inom Koncernens olika affärsområden kräver betydande investeringar vars lönsamhet kräver att den nya etableringen blir framgångsrik. Detta beror i sin tur på i vilken utsträckning den nya etableringen i fråga lockar till sig kunder och användare i tillräcklig omfattning och att investeringen som den nya etableringen kräver inte medför högre kostnader för Bolaget än förväntat. Om Bolagets beräkning av de kostnader som förknippats med nyetableringen eller om Bolagets bedömning av kundintresset visar sig vara felaktig och lönsamheten för nyetableringen således blir väsentligt lägre eller helt uteblir samt för det fall att nyetableringen resulterar i högre driftunderskott eller driftunderskott under längre tid än förväntat, kan dessa faktorer ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

Om Bolaget inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv finns en risk att Bolaget inte når kommunicerade finansiella mål. Det finns en risk att Bolaget inte genomför investeringar på godtagbara villkor eller att Bolaget genom förvärvsavtalen inte förmår erhålla fullständigt skydd mot exempelvis skatterisker, kundförluster, tvister, klagomål, brister i regelefterlevnad eller att oförutsedda utgifter inte upptäckts

genom en företagsundersökningsprocess som föregått förvärvet. Vidare finns en risk att en betydande del av kostnader till följd av ett förvärv, en investering eller en avyttring inte slutförts eller om en nyetablering inte visar sig vara framgångsrik debiteras Bolaget. Nämnade risker kan leda till ökade kostnader samt kostnader för något som Bolaget sedermera inte kan tillgodogöra sig intäkter från och som därigenom kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättningstillväxt, framtida finansiella resultat och möjligheten att finansiera framtida förvärv.

### **Bolaget kan misslyckas i samband med integration av förvärvade bolag och verksamheter**

Det finns en risk att Koncernen inte kan integrera ett förvärvsobjekt på ett framgångsrikt sätt liksom att sådan integration kan kräva mer investeringar än förväntat och att Koncernen därmed kan ådra sig okänt eller oförutsett ansvar och skulder i förhållande till användare, anställda eller andra parter. Processen med att integrera ett förvärvsobjekt kan också vara störande för Koncernens verksamhet till följd av bland annat motstridiga intressen med minoritetsägare i delägda Dotterbolag, oförutsedda juridiska frågor och svårigheter att realisera driftsynergier (inklusive men inte begränsat till kulturella skillnader) eller av misslyckanden att upprätthålla kvaliteten på de tjänster som historiskt har tillhandahållits och därmed påverkat Koncernens rykte. Vidare kan framtida förvärv avleda Koncernens uppmärksamhet från den löpande förvaltningen och orsaka ytterligare skulder för Koncernen. Under integreringsfasen är Koncernen särskilt beroende av att behålla nyckelpersoner i det förvärvade bolaget. Om Bolaget inte förmår behålla nyckelpersoner vid förvärven riskerar integrationen av ett förvärvat bolag ta längre tid och Koncernen riskerar att förlora värdefull kännedom om det förvärvade Bolagets kultur, produkter och marknader som Koncernen är verksam på.

## **Legala och regulatoriska risker**

### **Koncernen är föremål för lagar, förordningar och regler i flera olika jurisdiktioner**

Koncernens studior och spel finns tillgängliga i ett stort antal jurisdiktioner över hela världen, varav många jurisdiktioner har sina egna individuella regelverk som reglerar bedrivande av verksamhet i allmänhet och onlinespel i synnerhet. Koncernen övervakar noggrant dess efterlevnad av sådana regelverk samt alla ändringar därav för att säkerställa att alltid följa gällande regelverk inom onlinespelsindustrin. Det finns dock en risk att Koncernen inte alltid efterlever alla lokala lagar och regler fullt ut till följd av en annorlunda tolkning av tillämpliga regler än tillsynsmyndigheterna, vilket kan innebära att Koncernen blir föremål för rättsliga förfaranden, klagomål eller förelägganden, eller att krav på sanktionsavgifter, skadestånd eller andra pålagor riktas mot Koncernen, vilket kan innebära kostnader för Koncernen samt påverka Koncernens rykte negativt.

Koncernen är till exempel skyldig att upprätthålla en handelslicens för dess affärsverksamhet i Förenade Arabemiraten. Även om Koncernens verksamhet för närvarande inte kräver några andra specifika tillstånd eller licenser, granskas och ändras gällande lagar ständigt av tillsynsmyndigheterna i de relevanta länderna. Det finns en risk att Koncernen kan bli föremål för ytterligare sådana lagar, förordningar och regler, direkt eller indirekt, eller att dess handelslicens i Förenade Arabemiraten blir indragen, vilket skulle hindra relevant Dotterbolag att bedriva dess verksamhet så som planerat och därigenom förlora intäkter och eventuellt bidra till kostnader att lägga ner eller avyttra verksamheterna.

Även om Koncernen vidtar åtgärder för att hindra minderåriga från att spela Koncernens onlinespel finns en risk att vissa användare som spelar de spel som erbjuds av Koncernen är minderåriga. Detta kan medföra negativ publicitet som kan skada Koncernens rykte och därtill relaterad förlust av kunder eller innebära tvister som är tids- och kostnadskrävande för Koncernen, vilka båda kan ha en väsentlig inverkan på Koncernens lönsamhet, intäkter och resultat.

I vissa jurisdiktioner där Koncernen är verksam är Koncernen föremål för anti-spamreglering, vilket begränsar Koncernens användning av exempelvis e-post och sms/textmeddelande som marknadsföringskanal. I vissa jurisdiktioner är marknadsföring en strikt reglerad åtgärd som kräver uttryckligt samtycke och är en mycket rättstvistad fråga. Koncernen marknadsför sina spel i vissa av dessa jurisdiktioner, vilket utsätter Koncernen för en risk att bryta mot relevanta regelverk och ådra sig klagomålskrav mot Koncernen. Krav som riktas mot Koncernen i detta avseende kan vara negativt för Koncernens renommé samt vara tids- och kostnadskrävande och således ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens omsättning, resultat och dess rykte.

### **Risker relaterade till behandling av personuppgifter**

Koncernen behandlar personuppgifter om bland annat dess anställda och konsumenter. Koncernen är föremål för lagar, förordningar och regler avseende dataskydd i flera jurisdiktioner (inklusive men inte begränsat till Dataskyddsförordningen ((EU) 2016/679) ("**GDPR**") och California Consumer Privacy Act ("**CCPA**"). Efterlevnaden av alla sådana lagar, förordningar och regler är komplicerad och kostsam. Koncernens bristande efterlevnad av gällande lagar, förordningar och regler avseende dataskydd kan ge upphov till negativ publicitet

och skada Koncernens rykte och leda till förlust av konsumenter och intäkter. Det kan också leda till böter och skadeståndskrav från enskilda personer och föreläggande från tillsynsmyndigheter för att åtgärda bristen. Underlåtenhet att efterleva GDPR kan leda till administrativa sanktionsavgifter uppgående till 20 MEUR eller 4,0 procent av Koncernens totala årsomsättning. Bristande efterlevnad av eller underlåtenhet att följa gällande regler på de marknader där Koncernen är verksam kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens anseende, verksamhet och resultat.

EU-domstolen har den 16 juli 2020 meddelat dom i mål C-311/18 (så kallade "Schrems II-målet") rörande tillåtligheten av överföring av personuppgifter från aktörer etablerade inom EU/EES till länder utanför EU/EES ("tredje land"). Avgörandet innebär att den certifiering som företag tidigare kunnat förlita sig på vid överföring av personuppgifter till USA, så kallade "Privacy Shields" ogiltigförklarades med omedelbar verkan. Avgörandet innebär även en begränsning att använda sig av EU:s standardavtalsklausuler för överföring till tredje land. Avseende standardavtalsklausulerna har den europeiska dataskyddsstyrelsen (EDPB), i sina rekommendationer 01/2020 och 02/2020, lämnat vägledning kring hanteringen av överföring av personuppgifter till tredje land. Av vägledningen följer att exportörer av personuppgifter, trots att EU:s standardavtalsklausuler tillämpas som överföringsmekanism, är skyldiga att genomföra en riskanalys avseende de överföringar av personuppgifter som genomförs och vidta kompletterande säkerhetsåtgärder i den mån mottagarlandets lagstiftning inskränker skyddet för den personliga integriteten. Sådana kompletterande säkerhetsåtgärder kan exempelvis vara att kryptera personuppgifter både i transit och vid lagring. Avgörandet riskerar således att medföra att Koncernen behöver genomföra omfattande rättsliga riskanalyser, omförhandla befintliga avtal, begränsas i sitt val av leverantörer och samarbetspartners eller misslyckas med att efterleva GDPR till följd av otillåten överföring av personuppgifter till tredje land vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader, verksamhet och resultat.

### **Risker relaterade till konkurrensrättsliga frågor**

I samband med förvärv och eventuella avyttringar genomför Bolaget själv, tillsammans med motparter och respektive parter rådgivare, konkurrensrättsliga, och andra ägarförändringsrelaterade, analyser och anmälningar till de konkurrensmyndigheter som bedöms relevanta. Om en sådan analys brister och konkurrensmyndighet, eller annan myndighet, ifrågasätter transaktioner, analyser och/eller anmälningar, eller att Koncernen i övrigt agerar i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter samt, i särskilda fall, att genomförda transaktioner bedöms som ogiltiga, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

### **Risker relaterade till spelregleringsfrågor**

Spelindustrin granskas alltmer av tillsynsmyndigheter i de olika jurisdiktioner där Koncernen är verksam. En aspekt av spel som granskas är så kallade loot-boxar (Eng. *loot boxes*) och liknande element med spelliknande egenskaper som ingår i några av de spelprodukter som ingår i Koncernens portfölj. Frågor om huruvida loot-boxar och liknande funktioner i spel faller inom definitionen av ett reglerat spel har diskuterats löpande av enskilda länder inom EU, Storbritannien, USA och andra jurisdiktioner samt är under ökande kontroll från tillsynsmyndigheter.

I december 2017 uppdaterade Apple sina användarvillkor för att kräva att utgivare av applikationer som innehåller loot-boxar skulle avslöja oddsen för att ta emot varje typ av objekt i varje loot-box till kunder innan de köpte. Google uppdaterade på liknande sätt sina användarvillkor i maj 2019. Loot-boxar är en vanligt förekommande teknik för intäktsgenerering i free-to-play-mobilspel där en spelare kan skaffa en virtuell loot-box, men spelaren vet inte vilken eller vilka virtuella objekt han eller hon kommer att få (vilket kan vara ett vanligt, sällsynt eller extremt sällsynt föremål och kan vara duplikat av ett föremål som spelaren redan har i sitt lager) tills bytesrutan öppnas. Spelaren kommer alltid att få ett eller flera virtuella objekt när spelaren öppnar boxen. I händelse av att Apple, Google eller någon av Koncernens andra plattformslieferantörer ändrar sina utvecklingsvillkor för tjänster för att inkludera mer betungande krav eller om någon av Koncernens plattformslieferantörer förbjuder användning av bytesboxar i spel som distribueras på sin digitala plattform, skulle Koncernen behöva omforma intäktsgenereringen för de drabbade spelen för att fortsätta distributionen på nuvarande plattformar, vilket sannolikt skulle orsaka en minskning av intäkterna från dessa spel. I händelse av Apple, Google eller någon av Koncernens andra plattformslieferantörer upphör med distributionen av något eller några spel skulle Koncernen tillfälligt eller permanent tappa den intäktsströmmen som är förenad med distribution av relevant spel från sådan plattform. Om Koncernen tvingas omforma intäktsgenerering eller hindras distribuera ett eller flera spel från någon plattform skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

Bolaget har ingen anledning att tro och är för närvarande inte medvetet om att Koncernens intäktsgenereringsmekanismer i Koncernens spel för närvarande är i strid med det rättsliga ramverket inom EU eller andra relevanta jurisdiktioner. Nya regler, som kan variera kraftigt mellan olika jurisdiktioner och som Koncernen kan behöva följa, kan dock kräva att vissa spelmekaniker ändras eller tas bort från spel, vilket kan

påverka spelarnas engagemang och intäktsgenereringen från spelen eller på annat sätt skada Koncernens affärsresultat. Det är svårt att förutsäga hur befintliga eller nya lagar kan tillämpas på dessa eller liknande spelmekaniker. Dessutom kan den ökade uppmärksamheten fokuserad på ansvarsfrågor till följd av stämningar och lagförslag skada Koncernens rykte eller på annat sätt påverka tillväxten i Koncernens verksamhet. Bolaget övervakar noggrant utvecklingen av regleringen i samtliga jurisdiktioner som Koncernen är verksam på för att undvika överträdelse av gällande lagar och regler som berör spelsektorn inklusive konsumenträttens aspekter av olika typer av spel.

Noggrann övervakning av nya och förändrade regelverk i samtliga jurisdiktioner som Koncernen är verksam i innebär kostnader för legala rådgivare samt både minskade intäkter och ökade kostnader om en eventuell oförutsedd anpassning av spelen behöver göras för att dessa inte ska strida mot gällande regelverk eller att den tillämpade intäktgenereringsmekanismen i spelen inte anses regelrätt. Vidare kan det innebära oförutsedda kostnader för Koncernen om tillsynsmyndigheter dömer ut böter till Koncernen på grund av att Koncernen gjort en annan bedömning och tillämpning av regelverk. Det nämnda riskerar således att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader, nettoomsättning och resultat.

### **Motstånd mot så kallat interaktivt socialt spelande**

I september 2018 lade Världshälsoorganisationen till "spelstörning" i den internationella klassificeringen av sjukdomar, och definierade sjukdomen som ett beteendemönster som kännetecknas av nedsatt kontroll över spel och en ökning av spelprioriteten framför andra intressen och dagliga aktiviteter. Det är dessutom Koncernens uppfattning att allmänheten har blivit alltmer bekymrad över hur mycket tid som används på aktiviteter kopplade till mobiltelefoner, surfplattor och datorer per dag och dessa bekymmer har ökat i takt med att människor spenderar mer tid hemma och på sina enheter under den pågående pandemin som orsakar Covid-19. Vissa jurisdiktioner har antispelgrupper som specifikt riktar sig mot sociala kasinospel, vilket Koncernen erbjuder exempelvis genom speltitlar från Moonfrog och Super Free. Sådan opposition kan leda till att dessa jurisdiktioner antar lagstiftning eller inför ett regelverk för att specifikt styra interaktiva sociala spel eller sociala kasinospel. Dessa kan resultera i ett förbud mot interaktiva sociala spel eller sociala kasinospel helt, begränsa Koncernens förmåga att annonsera spel eller väsentligt öka Koncernens kostnader för att följa dessa regler, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader, nettoomsättning och resultat. I nuläget kan dock inte Koncernen förutsäga sannolikheten, tidpunkten, omfattningen eller villkoren för sådan lagstiftning eller reglering eller i vilken utsträckning det kan påverka Koncernens verksamhet.

### **Risker relaterade till omklassificering av konsulter**

Konsulter anlitas ofta inom hela Koncernen. Att anlita konsulter istället för att ha egna anställda innebär normalt en risk i flera jurisdiktioner där Koncernen är verksam för att ett uppdragsförhållande omklassificeras till anställning för konsulter som har uppdrag. I händelse av en omklassificering skulle konsulten normalt ha rätt till anställningsskydd och relevant bolag inom Koncernen skulle vara skyldigt att betala skatt och sociala avgifter på den ersättning som betalas ut till konsulten, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

Ovan risk innebär att Koncernen riskerar drabbas av oförutsedda avgifter i egenskap av arbetsgivare för de konsulter som Koncernen anlitar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

### **Risker relaterade till användning av visstidsanställda**

Koncernen använder eller har åtminstone använt, och kan i framtiden komma att använda, visstidsanställda. Frågan om inhyrning av arbetskraft/visstidsanställd är strikt reglerat enligt regelverket i Tyskland och bristande efterlevnad kan ha en ekonomisk inverkan på både det bolag vars anställda hyrs ut till ett annat bolag och det bolag som hyr in arbetskraft från ett annat bolag. Den huvudsakliga risken för inhyrning av arbetskraft som inte genomförs i enlighet med det aktuella regelverket i Tyskland är att de berörda visstidsanställda kan kräva att bli anställda av det bolaget som hyr in arbetskraften (inklusive arbetsrättsliga konsekvenser så som uppsägningsskydd, källskatt och sociala avgifter). Bristande regelefterlevnad av det aktuella regelverket i Tyskland, men även i andra jurisdiktioner med liknande regelverk där Koncernen är verksam, även är ett administrativt brott som innebär att både bolaget som hyr in arbetskraft och bolaget som hyr ut arbetskraft kan bötfällas med höga bötesbelopp. I Tyskland kan sådana bötesbelopp exempelvis uppgå till 30 000 EUR och i vissa fall ända upp till 500 000 EUR.

Ovan risk innebär att Koncernen riskerar drabbas av oförutsedda avgifter i egenskap av arbetsgivare samt riskerar drabbas av höga bötesbelopp om Koncernen inte efterlever reglerna om visstidsanställda, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

## **Risker relaterade till förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av tillämplig skattelagstiftning**

Koncernens operativa verksamhet bedrivs genom dotterbolag i flera jurisdiktioner, varför Koncernen är skattskyldigt i såväl Sverige som i flera andra jurisdiktioner. Koncernens samlade skattekostnader var 107 MSEK år 2018, 113 MSEK år 2019 och 219 MSEK år 2020. Koncernens skattemässiga ställning, både vad gäller tidigare, innevarande eller framtida år, kan förändras på grund av lokala skattemyndigheters beslut eller till följd av förändringar av lagar och regler (däribland tillämpliga skattesatser eller praxis i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet), vilket kan medföra ökade framtida skattekostnader för Koncernen samt kostnader för tolkning av och anpassning i enlighet med eventuella förändringar i skattelagstiftningen. Till exempel skulle ny skattelagstiftning med fokus på digitala tjänster, vilket kan komma att bli aktuellt i vissa jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet, kunna påverka Koncernen negativt genom ökade skattekostnader.

Koncernen bedriver och redovisar sin verksamhet i enlighet med interna regler och kvalificerade rådgivares tolkningar av tillämpliga skattelagar, regleringar, administrativa förfaranden och rättspraxis i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Det finns en risk att skattemyndigheter, domstolar eller andra offentliga organ anser att Koncernens tolkning och tillämpning av skatteregleringen inte är korrekt. Vid förvärv av aktier i bolag från privatpersoner finns till exempel en risk att den skattemässiga behandling som förutsatts inför transaktionen vid betalning av köpeskilling eller tilläggsköpeskillingar visar sig vara felaktig, vilket kan leda till att Koncernen oväntat påförs sociala avgifter eller att beskattningen för privatpersonen blir oförmånlig. Vidare kan avdragsrätten för transaktionskostnader begränsas i vissa fall, vilket kan innebära ökade skattekostnader för Koncernen. Koncernens ledning finns till viss del utanför Sverige, vilket kan medföra skyldigheter för Bolaget att registreras och betala skatt i andra jurisdiktioner än Sverige. Därutöver kan systematiska fel som görs av Koncernen, exempelvis gällande moms eller internprissättning, ackumuleras under flera år och sedan behöva korrigeras, vilket kan leda till stora engångskostnader för Koncernen.

Om skattelagstiftningen förändras eller om Koncernen misstolkat skattelagstiftningen i någon eller flera jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet kan Koncernen påföras ytterligare skatter, räntor, avgifter eller sanktioner som påverkar Koncernens likviditet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt.

## **Risker relaterade till internkontroll**

### **Om Koncernen inte lyckas hantera tillväxten på ett lämpligt sätt kan dess verksamhet påverkas negativt**

Koncernen har haft en snabb tillväxt som ökar kraven på Koncernens ledning, operativa kontroll, informations- och rapporteringssystem samt finansiell kontroll. För att uppnå Bolagets intäkts- och tillväxtmål om att nå en nettoomsättning om 10 000 MSEK per 2023 måste Bolaget kunna hantera affärsmöjligheter, intäktsströmmar, kvaliteten på produkterna och tjänsterna samt verksamheten i övrigt på ett framgångsrikt sätt. Därutöver måste Bolaget också kunna öka kapaciteten och förstärka infrastrukturen enligt konsumenternas efterfrågan i de jurisdiktioner där Koncernen är verksam. Dessutom kräver detta att Koncernen lyckas behålla och anställa kvalificerad personal för att kunna möta de nya utmaningar som tillväxten medför. Bolaget kan behöva utforska nya och diversifierade intäktsgenererande strategier och den ökande komplexiteten i verksamheten kan ställa ytterligare krav på Bolagets system, kontroller, procedurer och ledningsgrupp, vilket kan påverka Bolagets förmåga att hantera en framtida tillväxt på ett framgångsrikt sätt. Det finns dock en risk att Bolaget inte kan implementera intäkts- eller kostnadsstrategier på ett framgångsrikt sätt, vilket kan leda till förseningar att möta konsumenternas efterfrågan. Framtida tillväxt kommer också att medföra ett ökat ansvar för Koncernens ledning avseende behovet av att identifiera, rekrytera, utbilda och integrera ytterligare anställda. Det finns en risk att Bolaget inte kan hantera sådan utveckling och tillväxt i framtiden eller på ett önskvärt sätt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättningstillväxt, rörelsekostnader och resultat.

### **Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell som kan påverka Koncernens bolagsstyrning, finansiella rapportering och beslutsfattande negativt**

Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att Dotterbolagen till stor del ansvarar för och bedriver deras respektive verksamhet oberoende från Bolaget och att antalet samarbeten mellan Dotterbolag inom Koncernen är begränsat. Koncernen ålägger varje Dotterbolag att hänskjuta vissa beslut eller tillhandahålla viss information till Bolagets styrelse för att säkerställa att Koncernen upprätthåller den nödvändiga nivån av internkontroll och styrning, samtidigt som Koncernen behåller dess decentraliserade struktur. Koncernens ledningsgrupp kontrollerar och övervakar Dotterbolagens aktiviteter och utveckling.

Bolagsstyrning i en decentraliserad organisation ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Den decentraliserade organisationsmodellen har historiskt sett varit till nytta för Koncernen, särskilt mot bakgrund av

de olika Dotterbolagens långtgående autonomi. Koncernens globala ekonomiorganisation är organiserad i en central organisation, samt regionala ekonomihubbar. Dessa ekonomihubbar har ett ansvar för att tillse att rapportering, och internkontroller är implementerade i de Dotterbolag som ingår i den regionala hubben enligt de principer som har fastställts av Koncernen. Detta tillser att det finns en centralt styrd regional ekonomistyrning närmare Dotterbolagen med lokal anknytning i till regionen.

Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte implementeras eller tillämpas korrekt finns risk för att Koncernen inte kan leverera erforderlig finansiell information och effektivt övervaka koncernbolagens verksamhet, finansiella position, riskhantering och regelefterlevnad. Denna risk ökar i takt med att antal bolag i Koncernen ökar. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller intern kontroll kan medföra att Koncernen drabbas av oförutsedda kostnader och riskerar att skada allmänhetens förtroende för Koncernen som riskerar att minska efterfrågan på Koncernens produkter och på sikt minska intäkterna, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, rörelsekostnader och resultat.

## **Risker hänförliga till Bolagets aktier**

### **Framtida emissioner kan påverka aktiernas värde negativt och leda till utspädning**

Bolaget kan komma att söka ytterligare kapital för att finansiera den löpande verksamheten eller för att göra ytterligare förvärv, betala tilläggsköpeskillingar eller genomföra andra investeringar. Sådan finansiering kan komma att sökas genom nyemission av aktier, teckningsoptioner, andra aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser utan företrädesrätt för aktieägarna samt genom utgivande av ytterligare obligationslån. Bolaget har i samband med förvärv ingått åtaganden om att erlagga tilläggsköpeskillingar till säljare i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Dessutom finns teckningsoptioner utgivna inom ramen för incitamentsprogram. Emissioner av aktier utan företrädesrätt för aktieägare medför en utspädning av befintliga aktieägars andel i Bolaget. Det finns även risk att Bolaget inte kommer att kunna erhålla finansiering genom emissioner till rimliga villkor. Om Bolaget inte skulle erhålla sådan finansiering till rimliga villkor eller om utspädning sker, skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på den vid var tid gällande marknadskursen för Bolagets aktier.

### **Det framtida priset på Bolagets aktier kan inte förutses, aktiekursen kan fluktuera och likviditeten i Bolagets aktier kan vara begränsad**

Värdet på Bolagets aktier kan stiga men också sjunka och det föreligger en risk för att investerare inte får tillbaka hela eller delar av det kapital som investerats. En grundlig analys av Bolaget, dess marknad samt allmän information bör därför föregå en eventuell investering i Bolaget. Bolaget kan inte förutse i vilken omfattning investerarnas intresse av Bolaget kommer att leda till att en likvid marknad för handel med Bolagets aktier utvecklas på Nasdaq Stockholm. Om ingen aktiv marknad för handel utvecklar sig kan investerare få svårt att sälja aktier i Bolaget. Olika faktorer utom Bolagets kontroll, till exempel men inte uteslutande marknadsförhållandena på aktiemarknaden i allmänhet eller i synnerhet i den bransch där Koncernen är verksam, faktiska eller förväntade fluktuationer i Koncernens kvartalsvisa finansiella och operativa resultat, Koncernens eller dess konkurrenters lansering av nya produkter och tjänster, utfärdandet av nya eller ändrade rapporter eller rekommendationer från värdepappersanalytiker, försäljningar av stora aktieposter, nya eller avgående nyckelpersoner, den regulatoriska utvecklingen, rättstvister och myndighetsutredningar samt ekonomiska och politiska förhållanden eller händelser kan orsaka fluktuationer i marknadspriset och efterfrågan på Bolagets aktier, vilket kan begränsa eller hindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och på annat sätt negativt påverka likviditeten i Bolagets aktier. Marknaden för handel med Bolagets aktier kan även påverkas av efterforskningar och rapporter om Koncernen eller dess verksamhet som publiceras av bransch- och värdepappersanalytiker. Om en eller flera av dessa analytiker slutar följa Bolaget eller inte publicerar regelbundna rapporter, kan investerares insikt i Koncernens förväntade finansiella resultat minska, vilket i sin tur kan leda till att aktiepriset eller handelsvolymerna sjunker. Dessutom kan aktiepriset sjunka om en eller flera av de analytiker som följer Bolaget nedgraderar aktierna eller om Bolagets resultat inte infriar deras förväntningar.

Bolaget bedömer vidare att det är rimligt att anta att finansmarknaden kommer att vara volatil och att aktiekurser kommer vara föremål för extraordinära svängningar i en överskådlig framtid, varför det föreligger risk för att aktiekursen för Bolagets aktier kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten med anledning av fortsättningen och utvecklingen av Covid-19 samt eventuella mutationer av viruset. Detta oaktat Koncernens operationella och finansiella utveckling i övrigt och att Bolagets aktie därmed riskerar att minska i värde.

### **Framtida utdelning**

För att öka företagsvärdet avser Bolaget att investera vinster och kassaflöde i organiska tillväxtinitiativ och förvärv och kommer därför inte enligt nu gällande utdelningspolicy att föreslå någon utdelning eller återköpa aktier fram till och med 2022. En utdelning förutsätter att Koncernens finansiella ställning är tillräcklig för den löpande



verksamheten samtidigt som Koncernens expansionsplaner ska kunna fullföljas. De finansieringsavtal som Bolaget har ingått innefattar även bestämmelser som kan begränsa möjligheten till att göra utdelningar från Bolaget. Detta skulle kunna påverka både möjligheten att överhuvudtaget besluta om vinstutdelningar i Bolaget samt storleken på framtida vinstutdelningar.

Alla eventuella framtida vinstutdelningar som Bolaget kan komma att betala kommer därför att bero på ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget eller dess Dotterbolag eller intressebolag kan även komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och dess aktieägare kanske inte kommer att besluta att betala vinstutdelningar.

### **Framtida försäljning av Bolagets aktier**

I förvärsavtalen vid förvärv av nya bolag där viss del av köpeskillingen betalas genom nyemitterade aktier i Bolaget till säljarna förhandlar Bolaget fram s.k. lock up-avtal. Genom lock up-avtalen åtar sig säljare som erhåller aktievederlag att inte sälja eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt sina respektive aktieinnehav i Bolaget under lock up-perioden. Lock up-perioden är sedvanlig och är huvudsakligen mellan sex och 18 månader, ibland även längre perioder, från datumet då säljarna upptas i Bolagets aktiebok som administreras av Euroclear. I takt med att ingångna lock up-avtal löper ut föreligger risk för att stor andel av Bolagets aktier avyttras på en och samma gång, vilket kan påverka aktiekursen i Bolagets aktier negativt.

### **Särskilda risker för utländska aktieägare**

Bolagets aktier kommer efter Noteringen endast vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm i SEK och Bolaget kommer endast att betala eventuell vinstutdelning i SEK. Detta innebär att aktieägare med hemvist utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om den svenska kronan minskar i värde i förhållande till den aktuella valutan. I vissa jurisdiktioner, däribland Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika och USA, kan det även finnas värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare med hemvist i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i sådana jurisdiktioner följaktligen vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan utöva sin företrädesrätt eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Sådana begränsningar utgör en betydande risk för utspädning för aktieägare i USA och i andra jurisdiktioner där sådana begränsningar tillämpas.

## Bakgrund och motiv

Bolaget är moderbolag i en global koncern med visionen att bli marknadsledande inom free-to-play-spel. Koncernen, i dess nuvarande verksamhetsform, grundades 2010 och har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige. Stillfronts mål är att långsiktigt kunna erbjuda förstklassig digital underhållning genom Koncernens globala spelstudior. Det uppnås med en decentraliserad organisation med dotterbolag som kombinerar entreprenörsanda, skalbarhet och struktur.

Stillfront noterades på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market) under 2015 och inom premiersegmentet på First North Premier under 2017. Noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm är ytterligare ett led i Stillfronts fortsatta tillväxt. Styrelsen och ledningen bedömer att Noteringen på Nasdaq Stockholm kommer bidra till att skapa ett ökat långsiktigt aktieägarvärde och det utgör ett viktigt steg i fortsatt expansion och utveckling av Bolaget. Styrelsen förväntar sig att listbytet kommer medföra en ökad medvetenhet om Stillfronts verksamhet och aktiviteter, att det kommer stärka Bolagets profil och varumärke hos investerare och därmed ge en utökad tillgång till den svenska och de internationella kapitalmarknaderna samt öka förmågan att attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner och andra medarbetare.

Mot denna bakgrund har styrelsen i Stillfront ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel är planerad till den 26 maj 2021.

*Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen för Bolaget försäkrar härmed att enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och att ingenting som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Stockholm den 21 maj 2021

**Stillfront Group AB (publ)**

*Styrelsen*

# VD har ordet

## Höjdpunkter 2020 – ett år av tillväxt, diversifiering och uppskalning

År 2020 firade Stillfront tio år som bolag i dess nuvarande verksamhetsform och fem år på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market). Under året levererade vi en tillväxt om 103 procent jämfört med föregående år, samtidigt som vi diversifierade verksamheten och åstadkom en hög lönsamhet med en EBIT-marginal om 25 procent, jämte en justerad EBIT-marginal om 37 procent. Den starka tillväxten var ett resultat av såväl värdeskapande förvärv som imponerande operativa insatser från våra befintliga studior. Flera av de mer mogna spelen i Stillfronts portfölj, varav vissa lanserades för mer än tio år sedan, hade sina bästa år någonsin under 2020. Detta visar tydligt på den oerhörda potential som finns i att skapa och vidareutveckla spel med långa livscykler, lojala användare och starka spelarcommunities.

Covid-19 hade och har en betydande påverkan på världen under 2020 och 2021. Hos Stillfront prioriterades säkerheten och välmående för alla anställda inom Bolaget och våra studior. Genom att arbeta nära våra studior globalt kunde vi se till att våra anställda över hela världen var säkra. Att vara ett digitalt Bolag har hjälpt oss avsevärt under pandemin, eftersom vi snabbt kunnat anpassa oss till att arbeta på distans från våra hem, utan att tappa momentum i verksamheten.

De åtgärder som vidtagits för att förhindra spridning av Covid-19 över hela världen sedan pandemin startade, till exempel att arbeta hemifrån och utöva social distansering, hade en positiv inverkan på aktiviteten på den globala marknaden för digital underhållning. På Stillfront är vi stolta över att vi kunde göra hemmaupplevelsen roligare och socialare för de miljoner människor som spelar våra spel och interagerar med våra starka spelarcommunities. Under året har det blivit tydligare än någonsin att digitala verktyg spelar en viktig roll i att förse människor med den underhållning och sociala interaktion som vi längtar efter i vår vardag, och vi är övertygade om att detta kommer att fortsätta i många år framöver.

Sedan början av 2020 har Koncernen vuxit från 12 till 20 studior och gjort betydande framsteg i ambitionen att bli den ledande aktören inom free-to-play-spel. Som grundare och entreprenör har det varit en fantastisk upplevelse att välkomna de nya teamen och att se hur varje studio adderar ytterligare värde och diversifiering till Koncernen som grupp. Våra nya studior kommer tillsammans att bidra till Stillfronts långsiktiga finansiella tillväxt, samtidigt som de bidrar med både plattform- och genrediversifiering samt möjliggör ytterligare samarbeten inom Koncernen.

Stillfront har under året fortsatt skapa en ledande operationell plattform och diversifierat portföljen av spel, vilket ger oss en unik marknadsposition som genererar höga och stabila intäkter på en marknad med stark tillväxt. Vår höga lönsamhet under 2020 drevs av en kombination av effektiv anskaffning av användare, förvärv av välskötta studior och värdeskapande samarbeten mellan olika studior inom Koncernen. Vi är trygga i vår strategi att bygga och skala upp en operationell plattform som möjliggör och uppmuntrar delning av data och kunskap inom Koncernen fungerar, vilket driver framgångsrika samarbeten mellan olika studior.

## Perfekt positionerade för att skala upp och utöka affärsplattformen ytterligare under 2021

Spelindustrin är en fantastisk industri där tillväxt och strukturell förändring sker i en snabb takt, vilket fortsätter att gynna bolag med en tydlig tillväxtstrategi och rätt team för att genomföra den. Branschen konvergerar i flera dimensioner och konsolideringen fortsatte under 2020, med Stillfront som en av de ledande konsoliderade koncernerna inom free-to-play-segmentet. Med Stillfronts starka position inom free-to-play-spel kommer vi att fortsätta att dra nytta av övergången till en mer datadriven och processororienterad verksamhet.

Vår unika verksamhetsmodell fortsätter att vara Stillfronts hjärta. Jag är tryggare än någonsin i att vår decentraliserade modell säkerställer att vi är snabba, nära marknaden och flexibla, vilket har varit viktigare än någonsin under 2020. Stillfronts centrala funktioner finns tillgängliga för att ge stöd och styrning åt Koncernens studior, vilket frigör tid att fokusera på vad som är viktigast för våra studior – att skapa, förlägga och utveckla fantastiska spel.

I vår bransch är storlek en konkurrensfördel som kommer att bli allt viktigare de kommande åren. Vi arbetar kontinuerligt med att förbättra vår plattform och addera ytterligare studior och spel för att bygga vårt free-to-play-ekosystem. Genom att utöka spelaruniversumet och erbjuda fler titlar över flera genrer på fler marknader har vi en stor möjlighet att behålla våra spelare inom vårt ekosystem, vilket gradvis minskar vårt beroende av anskaffning av användare externt. De senaste två åren har vi tagit tydliga steg i denna riktning och vi är övertygade om att vår förmåga att nå tillräcklig skala kommer att spela en nyckelroll i vår ambition att bli den ledande aktören inom free-to-play-segmentet.

Sammanfattningsvis är jag mer entusiastisk än någonsin över Stillfronts möjligheter. Vi har idag en mer diversifierad grupp av studior, en större adresserbar marknad, en bredare bas av verksamhetsplattformar, mer diversifierade intäktsströmmar och ett starkare team än någonsin tidigare.

**Stillfront Group AB (publ)**

*Jörgen Larsson, VD*

# Marknadsöversikt

*Nedan följer en kortfattad och översiktlig beskrivning av de marknader där Bolaget är verksamt. Detta avsnitt innehåller viss bransch- och marknadsinformation från tredje part. Information som kommer från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information från tredje part som presenteras i Prospektet inte kan garanteras.*

## Spelmarknaden

Den globala spelindustrin är den största sektorn inom underhållningsindustrin globalt. År 2020 förväntades den globala spelmarknaden generera intäkter på 174,9 miljarder USD, en ökning med + 19,6 procent jämfört med föregående år. År 2023 förväntas den globala spelmarknaden att uppgå till 217,9 miljarder USD med en CAGR (2018–2023) på + 9,4 procent.<sup>2</sup>

Spelbranschen består av mobil-, dator- och konsolspel (mestadels PlayStation, Xbox och Nintendo). Mobilspel (smartphone och surfplatta kombinerat) förväntades ge intäkter på 86,3 miljarder USD 2020, en ökning med 25,6 procent jämfört med föregående år, för att stå för nästan hälften (49 procent) av hela spelmarknaden. Intäkterna och tillväxten drevs övervägande av smartphones, med intäkter på 74,9 miljarder USD år 2020 (en ökning jämfört med föregående år på + 29,0 procent). Surfplattor förväntades stå för de återstående 11,4 miljarder USD. Intäkterna från konsolsegmentet förväntades uppgå till 51,2 miljarder USD år 2020 och ökade med + 21,0 procent jämfört med året innan. Spelintäkterna för datorspel (PC/Mac) växte långsammare än mobil- och konsolintäkterna. Trots detta förväntades den totala datorspelmarknaden växa med +6,2 procent till totalt 37,4 miljarder USD 2020, med en ökning med 7,9 procent jämfört med föregående år för boxade/nedladdade PC-spel (motsvarande 34,2 miljarder USD av den totala PC-försäljningen). Intäkter för webbläsarbaserade PC-spel minskade med uppskattningsvis 8,7 procent år 2020 till 3,2 miljarder USD.<sup>3</sup>

Stillfront är väl positionerat för att växa i linje med eller snabbare än den totala spelmarknaden under de kommande åren. En diversifierad portfölj av spel och spelmotorer på flera av de större plattformarna, med en majoritet av intäkterna från den snabbast växande mobilmarknaden och starka varumärken samt marknadsföringsförmåga i free-to-play-modellen, skapar en god plattform för tillväxt.

## Geografiska marknader

År 2020 förväntades Asien och Stillahavsområdet stå för 48 procent av de totala globala spelintäkterna. Nordamerika förväntades återigen vara den näst största regionen (efter spelintäkter) och ta mer än en fjärdedel (26 procent) av den globala spelmarknaden år 2020. Spelintäkterna i Europa förväntades vara något lägre än i Nordamerika, vilka motsvarar 19 procent av den totala globala spelmarknaden. Mellanöstern och Afrika förväntades vara den snabbast växande regionen där spelintäkterna förväntades öka med + 30,2 procent jämfört med föregående år till 6,2 miljarder USD, vilket motsvarar cirka 3 procent av den totala marknaden. Latinamerika förväntades stå för 4 procent av spelmarknaden 2020.<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup> Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2020 October update – <https://newzoo.com/insights/articles/game-engagement-during-covid-pandemic-adds-15-billion-to-global-games-market-revenue-forecast/>

<sup>3</sup> Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2020 October update – <https://newzoo.com/insights/articles/game-engagement-during-covid-pandemic-adds-15-billion-to-global-games-market-revenue-forecast/>

<sup>4</sup> Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2020 October update – <https://newzoo.com/insights/articles/game-engagement-during-covid-pandemic-adds-15-billion-to-global-games-market-revenue-forecast/>

Stillfront är, utöver huvudmarknaderna Europa och Nordamerika, verksamt i den snabbt växande MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). I början av 2021 förvärvade Stillfront Moonfrog Labs och gick in på den indiska subkontinenten, en av de snabbast växande spelmarknaderna i världen.<sup>5</sup>

## Konkurrenssituation

Koncernen erbjuder högkvalitativ underhållning. Koncernens spel är unika och de flesta spelare spelar flera spel parallellt. Koncernens kunder har dock begränsat med tid och pengar att spendera på underhållning. Varje bolag som erbjuder underhållning till Koncernens målgrupp är indirekt en konkurrent. Detta inkluderar andra onlinespelsutvecklare och distributörer, men även massmedia, filmproduktionsföretag och streamingplattformar samt andra underhållningsleverantörer.

I fråga om distribution kan varje bolag som använder samma marknadsföringskanaler betraktas som en konkurrent. I den bemärkelsen har detta inverkan på relevanta kanalers prissättning och kan leda kunden från Koncernens produktutbud.

Den digitala spelmarknaden idag är mycket fragmenterad med ett stort antal oberoende och grundarägda studior. Efterfrågan på de mest attraktiva målbolagen är hög, vilket återspeglas i den höga M&A-aktiviteten i sektorn. Bolaget betraktar dess M&A-konkurrenter i konsolideringsfasen av onlinespelssektorn som stora spel- och publiceringsföretag, större private equity-bolag samt SPAC-bolag.

## En växande marknad

Spelindustrin har i fråga om intäkter gått om andra former av underhållning och är större än musik- och filmindustrin tillsammans. Globalt växer antalet som spelar onlinespel stadigt och förväntades bli 2,7 miljarder år 2020. Av de 2,7 miljarder som spelar onlinespel globalt är cirka 2,5 miljarder hänförliga till mobilspel.<sup>6</sup>

Intäkterna från mobilspel har haft en tvåsiffrig tillväxt under det senaste decenniet och detta beräknas fortsätta under de kommande åren.<sup>7</sup>

## Trender

Bolaget ser att det finns övergripande trender som kommer att gynna Bolaget på lång sikt. Antalet spelare i världen förväntas öka över tid, drivet av förändrat användarbeteende, ökad penetration på nya marknader och ökat spelande bland kvinnor och äldre målgrupper. Den tekniska utvecklingen, inklusive förbättrad hård- och mjukvara, utrollningen av 5G-teknologi och ökad användning av smartphones förväntas leda till att allt fler får tillgång till teknik som möjliggör ökat spelande online.

Enligt Entertainment Software Association spelade totalt fler än 214 miljoner amerikaner digitala spel minst en timme per vecka under 2019, vilket är en kraftig uppgång från 164 miljoner året innan.<sup>8</sup> Samtidigt väntas antalet spelare världen över uppgå till över 3 miljarder år 2023 enligt Newzoo, främst drivet av tillväxtmarknader som Asien, Mellanöstern, Afrika och Latinamerika. Ökningen av antalet spelare på dessa marknader förväntas drivas av förbättrad mobil infrastruktur (inklusive 5G-lansering), billigare och mer lättillgänglig teknik (smartphones) och en växande medelklass.<sup>9</sup>

---

<sup>5</sup> Källa: Stillfront, Stillfront Group acquires Moonfrog and enters the Indian subcontinent – <https://www.stillfront.com/en/stillfront-group-acquires-moonfrog-and-enters-the-indian-subcontinent/>

<sup>6</sup> Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2020 June update – <https://newzoo.com/insights/articles/games-market-engagement-revenues-trends-2020-2023-gaming-report/>

<sup>7</sup> Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2020 June update – <https://newzoo.com/insights/articles/games-market-engagement-revenues-trends-2020-2023-gaming-report/>

<sup>8</sup> Källa: Entertainment Software Association, 2020 Essential Facts About the Video Game Industry – <https://www.theesa.com/esa-research/2020-essential-facts-about-the-video-game-industry/>

<sup>9</sup> Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2020 June update – <https://newzoo.com/insights/articles/games-market-engagement-revenues-trends-2020-2023-gaming-report/>

Smartphones är den vanligaste enheten att spela spel på och den enhet där spelandet växer snabbast.<sup>10</sup> Bland amerikanska kvinnor i åldersgruppen 18–34 år uppger 77 procent att de spelar spel på sina mobiltelefoner, enligt Entertainment Software Association. För många människor världen över ersätter spel sociala nätverk och digitala destinationer skapas där man träffas och umgås med vänner. Enligt Entertainment Software Association uppger 65 procent av spelarna att de brukar spela med andra online.<sup>11</sup>

---

<sup>10</sup> Källa: Newzoo, Global Games Market Report 2020 October update – <https://newzoo.com/insights/articles/game-engagement-during-covid-pandemic-adds-15-billion-to-global-games-market-revenue-forecast/>

<sup>11</sup> Källa: Entertainment Software Association, 2020 Essential Facts About the Video Game Industry – <https://www.theesa.com/esa-research/2020-essential-facts-about-the-video-game-industry/>

# Verksamhetsbeskrivning

## Om Stillfront och Bolagets verksamhet

Stillfront är en global koncern med 20 spelstudior i Europa, Nordamerika, Indien och MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Stillfront är en oberoende utvecklare, utgivare och distributör av onlinespel som distribueras globalt och huvudmarknaderna är USA, Tyskland, MENA-regionen, Storbritannien och Frankrike. Den diversifierade spelportföljen har två gemensamma nämnare: lojala användare och spel med en lång livscykel. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv utgör Stillfront tillväxtstrategi. Stillfront har cirka 1 250 medarbetare runt om i världen och huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige.

## Historik

Bolaget bildades 2006 i Stockholm, Sverige. Under 2010 slogs Bolaget samman med ett antal bolag, bland annat Gameraock AB, Verrano AB och Coldwood och Stillfront i dess nuvarande form grundades med visionen att bygga en väl diversifierad portfölj av spel med lång livscykel genom att förvärva oberoende spelstudior och låta dessa fungera självständigt inom samma grupp. Genom att tillämpa modern portföljteori och fokusera på en diversifierad portfölj av spel med en lång livscykel kan Koncernen upprätthålla goda intäktsnivåer, samtidigt som det ger tillräckligt med kassaflöde för att utveckla och finansiera utvecklingen av nya spel och förvärv av nya studior. Konsolideringsprocessen slutfördes 2012 då verksamheten startade enligt den nuvarande operativa strukturen.

**Från 2012 till 2016** förvärvade Bolaget ett antal ytterligare bolag inklusive Power Challenge (2012), Bytro (2013), Dorado (2014), Babil (2016) och Simutronics (2016).

**I december 2015** noterade Bolaget sina aktier på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market).

**Under 2017** utfärdade Bolaget sitt första företagsobligationslån till ett belopp av 110 MSEK, med ett rambelopp om 500 MSEK och förfalldatum i maj 2020, som togs upp till handel på Nasdaq Stockholm (ISIN SE0009973050).

**I maj 2017** förvärvade Bolaget eRepublik och i juni samma år flyttades noteringen av Bolagets aktier till First North Premier.

**I januari 2018** förvärvade Bolaget Goodgame Studios och i oktober samma år förvärvades Imperia.

**I november 2018** löste Bolaget företagsobligationslånet som emitterades 2017 genom emission av ett nytt företagsobligationslån till ett belopp om 600 MSEK med ett rambelopp på upp till 1 miljard SEK med förfalldatum 22 november 2022. Obligationerna för 2018 har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm (ISIN: SE0011897925).

I december 2018 förvärvade Bolaget Playa.

**Under 2019 och 2020** utökade Bolaget sin koncernledning och utsåg flera nya nyckelpersoner till teamet.

**Under sommaren 2019** förvärvades Kixeye och dess dotterbolag. I samband med förvärvet av Kixeye genomförde Bolaget en riktad nyemission om 500 MSEK till utvalda investerare och emitterade ytterligare en obligation till ett belopp av 500 MSEK med ett rambelopp på upp till 1 miljard SEK med förfalldatum 26 juni 2024. Obligationerna togs initialt upp till handel på Frankfurt Stock Exchange Open Market, men den 22 juni 2020 togs obligationen istället upp till handel på Nasdaq Stockholm (ISIN: SE0012728830). Obligationen avnoterades den 15 oktober 2020 från Frankfurt Stock Exchange Open Market.

**I januari 2020** genomförde Bolaget en riktad nyemission om 3 424 129 aktier, motsvarande cirka 1,3 miljarder SEK, genom ett s.k. accelererat book building-förfarande för att finansiera förvärvet av Storm8 och stärka framtida finansiell kapacitet. Förvärvet avslutades i februari 2020. I samband med detta förvärv emitterade Bolaget ytterligare obligationer till ett belopp om 500 MSEK inom ramenverket för obligationen som emitterades 2019 och ingick en revolverande kreditfacilitet och lånefacilitet om 2,1 miljarder SEK med Swedbank AB (publ) och Nordea Bank Abp, filial i Sverige som ursprungliga långivare med en löptid på tre och ett halvt år.



**Den 23 april 2020** förvärvade Bolaget Candywriter. Tillträde skedde den 29 april 2020.

**I juni 2020** beslutade styrelsen i Bolaget, baserat på bemyndigande från årsstämman den 14 maj 2020 i Bolaget, att genomföra en riktad nyemission om 1 558 441 aktier, motsvarande 1,2 miljarder SEK, genom ett s.k. accelererat book building-förfarande för att ge Bolaget ytterligare finansiell styrka och flexibilitet för att kunna agera snabbt på potentiella framtida förvärv och tillväxtpöjligheter och för att diversifiera aktieägarbasen bland svenska och internationella institutionella investerare. Den riktade nyemissionen beslutades den 16 juni 2020 och registrerades hos Bolagsverket den 17 juni 2020.

**Den 22 september 2020** tillkännagav Bolaget ett uppdaterat finansiellt tillväxtmål. I samband med uppdateringen av det finansiella tillväxtmålet tillkännagavs att de finansiella målen för lönsamhet och skuldsättning lämnades oförändrade. Mer information om Bolagets finansiella mål finns i avsnittet "Vision och finansiella mål".

**Den 17 september 2020** förvärvade Bolaget majoriteten av aktierna i Nanobit. Tillträde skedde den 30 september 2020.

**Den 28 oktober 2020** förvärvade Bolaget Everguild. Tillträde skedde samma dag.

**I december 2020** ingick Bolaget en icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 3,75 miljarder SEK med förfallodag i december 2023 med DNB Sweden AB, Nordea Bank Abp, Filial i Sverige och Swedbank AB (publ) som långgivare. Den nya revolverande kreditfaciliteten ersatte den revolverande kreditfacilitet som ingicks i januari 2020.

**Den 17 december 2020** beslutade den extra bolagsstämman om en aktiesplit 10:1. Avstämmningsdag för aktiespliten var 28 december 2020.

**Den 18 december 2020** förvärvade Bolaget Sandbox och Super Free. Tillträde för Sandbox skedde den 30 december 2020 och för Super Free den 29 januari 2021.

**Bolaget ingick den 18 januari 2021** ett avtal om kontokredit på 200 MSEK, med en löptid på 12 månader med Swedbank AB (publ). Faciliteten är ansluten till Bolagets koncernkonto hos Swedbank AB (publ).

**Den 1 februari 2021** förvärvade Bolaget majoriteten av aktierna i Moonfrog. Tillträde skedde den 26 februari 2021.

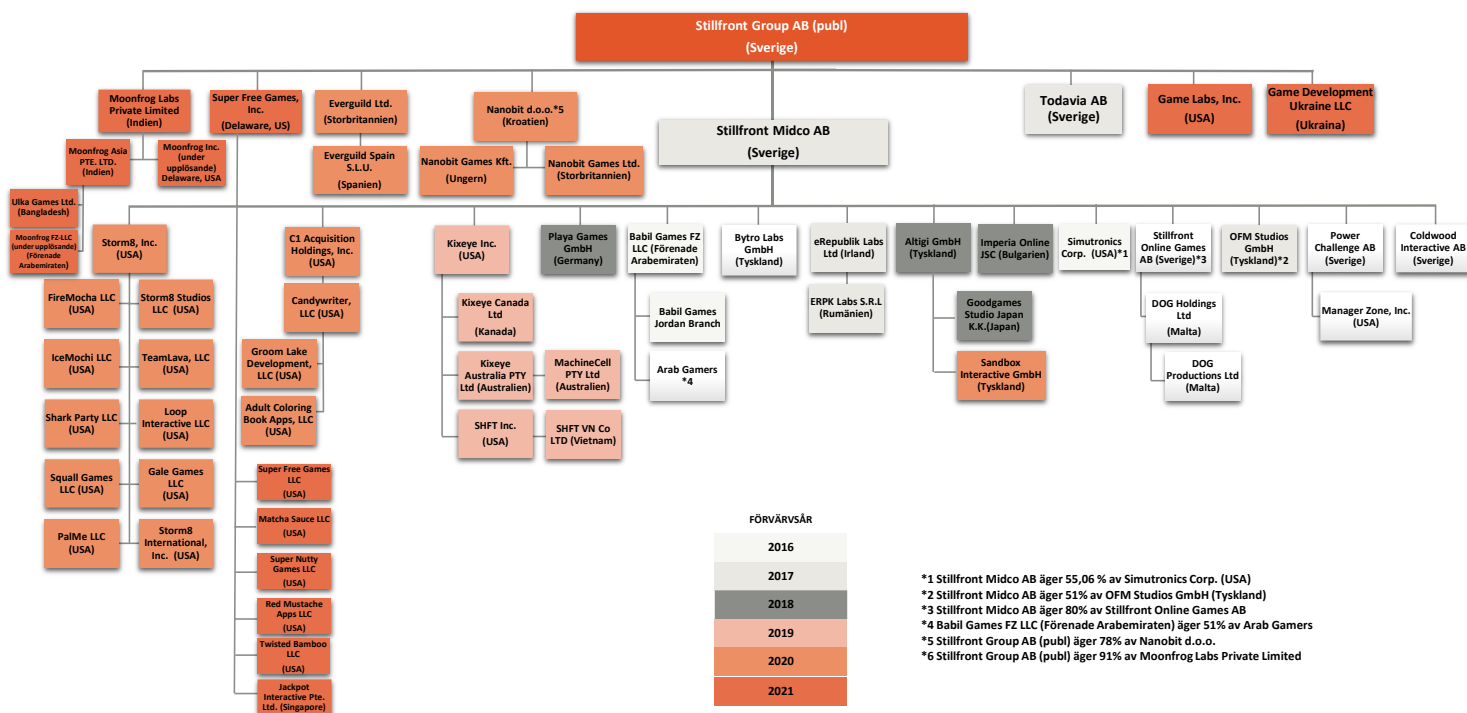
**Den 7 maj 2021** förvärvade Bolaget Game Labs. Tillträde skedde samma dag.

**I maj 2021** emitterade Bolaget seniora, icke säkerställda obligationer för 1 500 MSEK (2021/2025) under ett nytt ramverk om upp till 2 000 MSEK som förfaller 2025. Obligationerna avses noteras på Nasdaq Stockholm.

## Organisation och koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i en koncern som, utöver Bolaget består av 61 bolag fördelat på 20 studior. Koncernledningen består av åtta personer och styrelsen består av sex ledamöter utan suppleanter. Mer information om Bolagets ledning och styrelse finns i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Nedan följer dotterbolagen i Koncernen samt ägarstrukturen för sådana dotterbolag. Alla dotterbolag som anges nedan ägs direkt eller indirekt av Koncernen, såvida inte annat anges nedan.



Bolaget är huvudsakligen engagerat i koncernövergripande uppgifter, såsom att tillhandahålla finansiering till de övriga dotterbolagen inom Koncernen samt M&A-aktiviteter. Midco är ett holdingbolag för vissa av de operativa dotterbolagen inom Koncernen. Todavía AB är ett dotterbolag som ägs direkt av Bolaget och har bildats för det enda syftet att inneha de teckningsoptioner som givits ut av Bolaget. Övriga dotterbolag till Bolaget är operativa dotterbolag eller dotterbolagsgrupper (spelstudior). Per dagen för Prospektet ägs Nanobit till 78 procent, och Moonfrog till 91 procent med rätt och skyldighet för Bolaget att förvärva 100 procent.

Koncernens organisation är koncentrerad till att Bolaget tillhandahåller professionell koncernledning över Koncernens spelstudior. Detta ledningsramverk ger en professionell struktur för att styra verksamheten i de entreprenöriella spelutvecklingsbolagen och för att få synergier mellan dotterbolagen.

## Ledningsramverkets viktigaste komponenter

### Professionell struktur

Bolaget strävar efter att alltid tillämpa ett professionellt beslutsfattande avseende investeringar och verksamheten och att ständigt förbättra resursallokeringen. Exempelvis vägs balansen mellan risk och belöning för olika investeringsmöjligheter mot varandra för att välja den mest fördelaktiga investeringen för Koncernen vid en given tidpunkt. Koncernledningen kan också utnyttja sina branschnätverk i hela Koncernen.

### Guidad kreativitet

Koncernledningen tillämpar en professionell ram för att förbättra resursallokeringen och för att centralisera administrativa funktioner i hela Koncernen, vilket ger entreprenörer och spelutvecklare frihet att skapa, konceptualisera, utveckla och förlägga spel.

### Synergier

Koncernens centrala ledning skapar synergier, och särskilt intäkt- och kostnadssynergier genom exempelvis centraliserad upphandling, delade spelmotorer eller effektivare marknadsföring. Koncernen drar nytta av expertis inom flera olika områden som skapar synergier mellan spel och mellan dotterbolag, liksom kunskapsdelningssynergier mellan dotterbolag. Koncernen har också utvecklat spetskompetens som ger expertkunskap inom olika områden såsom marknadsföring, "live-ops" och andra områden där expertkunskap tillämpas i många studior.

## Affärsidé och målgrupp

Koncernens spelstudior utvecklar, distribuerar och marknadsför huvudsakligen free-to-play spel. Free-to-play spel möjliggör spelutveckling på ett iterativt sätt med en mindre initial investering. Free-to-play segmentet är datadrivet och processororienterat. Koncernen utvecklar, testar, itererar och optimerar spel i nära samarbete med användarna. Free-to-play-spel ger användaren tillgång till spelet utan att betala för det. Intäkterna genereras genom att användarna kan göra inköp för åtkomst till nytt innehåll och funktioner eller genom att erbjuda reklam i spelet under hela spelets livstid.

Återkommande intäkter, till en låg kostnad, drivs av förmågan att behålla användare under en längre period. Koncernens spel har vanligtvis en lång livscykel, vilken kan förlängas genom kontinuerliga uppdateringar. Uppdateringar görs kontinuerligt i spelen för att upprätthålla och skapa nytt intresse hos användarna, så kallad "live-ops". Genom att aktivt hantera portföljen och arbeta systematiskt med "live-ops" på alla Koncernens marknader kan Koncernen öka både bibehållandet av användare och intäktsgenerering i spelen.

## Affärsmodell

Bolagets nuvarande Dotterbolag tillämpar tre olika affärsmodeller:

### 1. Egenutveckling och publicering

Spelutveckling finansieras internt, vilket möjliggör bevarad immateriell äganderätt och värdeskapande. Investeringsrisken mildras med användning av spelmotorer, eftersom investeringen per spel blir mindre för varje nytt spel som släpps på samma spelmotor. Intäktsmodellen är free-to-play med intäktsgenerering genom köp i spelet, och reklamintäkter. Egenutveckling och publicering är den affärsmodell som tillämpas i störst utsträckning i Koncernens verksamhet.

### 2. Partnerskapsutveckling och publicering

Utveckling och publicering utförs i samarbete med en global publicist som exempelvis Sony eller EA, som innehar de immateriella rättigheterna för spelet men finansierar utveckling, marknadsföring och distribution. Frånvaron av investeringar i utveckling, marknadsföring och distribution minskar Koncernens egen risk medan förlusten av immateriella rättigheter begränsar uppsidan. Intäktsmodellen är avtalsavgifter i form av royalties på sålda exemplar.

### 3. Anpassning och publicering

Anpassning och publicering innebär inte utveckling av spel utan lokal anpassning av spel från externa utvecklare för att möta kraven på en viss marknad. Anpassningarna hänför sig till språk, grafik och i vissa fall också till att lägga till sociala funktioner. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köp i spelet.

## Plattformer

Bolagets spel är övervägande inom free-to-play segmentet. Free-to-play spel ger spelare fri tillgång till spel, i motsats till premiumspel då betalning sker innan spelen kan användas. Free-to-Play-modellen bygger på tre olika användningsnivåer. Majoriteten av användarna betalar inte, men kan fortfarande vara mycket dedikerade till spelet och genererar bland annat intäkter genom reklam i flera av spelen. Den stora majoriteten av de betalande användarna spenderar även små belopp för att låsa upp extra funktioner eller köpa digital valuta att använda inom spelet. Free-to-Play-modellen har tillämpats till såväl webbläsarspelmarknaden under flera år som till mobilsegmentet.

Koncernen är huvudsakligen aktiv och hanterar främst onlinespel på två plattformar: i webbläsare och mobil. Under 2020 stod webbläsarspel för cirka 25 procent av Koncernens nettoomsättning och mobilspel för cirka 74 procent av Koncernens nettoomsättning.

- **Webbläsare**

Webbläsarspel är spel som spelas direkt via en webbläsare. Dessa onlinespel behöver inte laddas ner eller köpas i fysiska kopior och kan därför konsumeras var som helst med tillgång till internet.

- **Mobil**

Mobilspel är utvecklade för smartphones och surfplattor. Mobilspel har historiskt ofta varit så kallade "casual

games” med en enklare spelkaraktär, kortare speltid vid varje speltillfälle och lägre grad av engagemang från spelare. Mobila enheter är idag mer kraftfulla och spelen har anpassats bättre och blivit mer avancerade vilket i sin tur skapat lojala spelare och spel med längre livslängd. Således har spelupplevelsen och intäktpotentialen för onlinespel på mobilen ökat.

## Studior

Koncernen verkar genom 20 studior: Studiorna är Bytro, Goodgame, Playa, OFM Studios och Sandbox i Tyskland, Coldwood och Power Challenge i Sverige, Dorado på Malta, Kixeye i Kanada och USA, Simutronics, Storm8 och Candywriter i USA, Super Free i USA och Singapore, Game Labs i USA och Ukraina, Babil i Förenade Arabemiraten och Jordanien, eRepublik Labs i Irland och Rumänien och Imperia Online i Bulgarien, Nanobit<sup>12</sup> i Kroatien, Ungern och Storbritannien, Everguild i Storbritannien och Spanien samt Moonfrog<sup>13</sup> i Indien och Bangladesh. Koncernens spel distribueras globalt, även om de viktigaste marknaderna är USA, Storbritannien, Tyskland, Frankrike och MENA-området.

- Babil fokuserar primärt på att anpassa och publicera mobilspel för den arabisktalande populationen. Bolaget anpassar spel från externa utvecklare till de specifika kraven hos den arabisktalande populationen, inklusive anpassning av språk, grafik och i vissa fall tillägg av sociala funktioner. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- Bytro utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade krigsstrategispel och har intäkter genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet och reklamintäkter.
- Candywriter utvecklar och är utgivare av mobil- och "mash-up"-spel. Intäkterna kommer främst från reklamintäkter och köpalternativ i spelet.
- Coldwood är en spelstudio som för närvarande utvecklar spel på avtalsbasis och har en lång historia av konsolspel. Coldwoods intäkter kommer generellt sett från avtalsavgifter under spelutveckling och royalty på varje såld kopia av ett spel.
- Dorado utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- eRepublik Labs utvecklar mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- Everguild utvecklar och är utgivare av plattformsspel med fokus inom CCG-genren (Eng. Collectible Card Games).
- Game Labs utvecklar strategi- och actionspel för PC, så som Ultimate General: Gettysburg, Naval Action och Ultimate General: Civil War.
- Goodgame utvecklar mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet och reklamintäkter.
- Imperia Online utvecklar mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- Kixeye skapar, utvecklar och är utgivare av massively multiplayer online games' (MMO)-spel i realtid för PC och mobila enheter. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.

---

<sup>12</sup> Nanobit ägs till 78 procent vid datumet för Prospektet.

<sup>13</sup> Moonfrog ägs till 91 procent vid datumet för Prospektet.

- Nanobit utvecklar och är utgivare av mobilspel med fokus på livsstils- och simuleringsrollspel riktad till en kvinnlig publik. Intäkterna genereras genom köpalternativ i spelet och reklam.
- OFM Studios utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade sociala sportspel. Intäkterna genereras främst genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- Playa är aktivt i webbläsarbaserade och mobila spel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- Power Challenge utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade sociala sportspel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- Sandbox utvecklar och är utgivare av det plattformsoberoende free-to-play Sandbox MMORPG-spelet Albion Online.
- Simutronics är en utvecklare och utgivare av spel på flera plattformar och inom flera olika genrer.
- Storm8 utvecklar och är utgivare av mobila casual och mash-up-spel och genererar intäkter genom en free-to-play modell med köpalternativ i spelen samt från onlineannonsering.
- Super Free utvecklar och är utgivare av spel inom casual-segmentet, såsom Word Collect, Word Nut och Trivia Star. Intäkterna genereras genom köpalternativ i spelet och reklam.
- Moonfrog utvecklar och är utgivare av spel inom sociala kort- och brädspelssegmentet, såsom Teen Patti Gold och Ludo Club. Intäkterna genereras genom köpalternativ i spelet och reklam.
- Koncernens nettoomsättning fördelat på de geografiska marknader som Koncernen är verksam på framgår av nedanstående tabell. Fördelningen av nettointäkter baseras på de länder där dotterbolagen har sitt säte.

NETTOOMSÄTTNING <sup>14</sup>			
MSEK	2020	2019	2018
Bulgarien	71	50	14
Kroatien	110	-	-
Förenade Arabemiraten	425	361	147
Malta	107	53	1
Rumänien	62	62	70
Storbritannien	3	-	-
Sverige	23	25	17
Tyskland	1 361	1 183	1 048
USA	1 829	233	28
<b>Summa</b>	<b>3 991</b>	<b>1 967</b>	<b>1 325</b>

<sup>14</sup> Källa: Stillfront Group AB (publ) - Årsredovisning 2020, s. 87.

## Spelportfölj

Koncernen har en väldiversifierad spelportfölj inom olika genrer och plattformar med ett fokus på onlinespel och genrer kategoriserade i tre kategorier "Strategi", "Action/RPG/Simulation" och "Mash-up and Casual". Inget av Koncernens spel inkluderar vadslagning eller spel där man kan vinna pengar eller materiella priser. Inga belöningar/priser som mottas i spelen (s.k. ingame-belöningar) kan överföras utanför spelet och det är inte tillåtet för spelare att överlåta föremål som förekommer i spelet för monetära ändamål. I vissa spel kan spelare byta olika ingame-valutor mot belöningar i spelet. I förekommande fall stödjer Koncernens spel Apple och Googles riktlinjer när det gäller att offentliggöra chanserna att få slumpmässiga belöningar. Koncernens aktiva portföljtitel inkluderar, bland andra:

- Albion Online, PC-baserat MMORPG som lanserades 2017;
- Battle Pirates, webbläsarbaserat postapokalyptiskt strategispel som lanserades 2011;
- Big Farm: Mobile Harvest, mobilbaserat jordbruksstrategispel som lanserades 2017;
- Bitlife, mobilbaserat simulerings-/rollspel som lanserades 2018;
- Call of War, webbläsarbaserat andra världskrigs-strategispel som lanserades 2015;
- Conflict of Nations, webbläsar- och mobilbaserat strategispel i ett samtida scenario som lanserades 2017;
- Empire: Four Kingdoms, mobilbaserat medeltida strategispel som lanserades 2013;
- Goodgame Big Farm, webbläsarbaserat jordbruksstrategispel som lanserades 2012;
- Goodgame: Empire, webbläsarbaserat medeltida strategispel som lanserades 2011;
- Hollywood Story, mobilbaserat narrativt spel som lanserades 2015;
- Home Design Makeover, ett mobilbaserat inredningsspel inom casual mashup-genren som lanserades 2018;
- Ludo Club, mobilt socialt brädspel som lanserades 2017;
- Nida Harb III, mobilbaserat nutida krigsstrategispel som lanserades 2017;
- Property Brothers, mobilbaserat inredningsspel inom casual mashup-genren som lanserades 2019;
- Shakes & Fidget, webbläsar- och mobilbaserat fantasyspel som lanserades 2009;
- Strike of Nations, mobilbaserat samtida krigsstrategispel som lanserades 2018;
- Trivia Star, mobilbaserat ordspel som lanserades 2020;
- WC: Rogue Assault, mobilbaserat nutida krigsstrategispel som lanserades 2016;
- Word Collect, mobilbaserat ordspel som lanserades 2018
- Word Nut, mobilbaserat ordspel som lanserades 2018

## Immateriella rättigheter och patent

Koncernen äger ett antal varumärken, upphovsrätter, domännamn, källkoder och andra immateriella rättigheter, som anses vara väsentliga för dess verksamhet. Koncernen använder också olika programvaror genom licensavtal.

Bolagets strategi är att registrera varumärken i relevanta jurisdiktioner för alla väsentliga speltitlar.

Koncernen säkerställer huvudsakligen äganderätten och dess rätt att använda immateriella rättigheter genom registreringar av varumärken och genom licensavtal.

## Vision och finansiella mål

### Vision

Bolagets vision är att bli marknadsledande inom free-to-play-spel.

### Finansiella mål för perioden 2021–2023

Stillfronts tillväxtmål är att nå en nettoomsättning på 10 miljarder SEK under 2023. Tillväxt kommer att åstadkommas både organiskt och genom förvärv.

Stillfronts mål för lönsamhet är att nå en justerad EBIT-marginal omkring 35 procent. Den justerade EBIT-marginalen definieras som EBIT exklusive avskrivningar av förvärvsrelaterade- och jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättningen. Den justerade EBIT-marginalen kan variera mellan kvartalen framförallt beroende på nivån av kostnader för kundanskaffning och produktutveckling.

Skuldsättningsgraden bör inte överstiga en nettoskuld/justerad EBITDA-ratio om 1,5x. Justerad EBITDA pro forma definieras som justerad EBITDA inklusive förvärv och exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna. Stillfront kan under vissa omständigheter besluta att överskrida denna nivå under kortare tidsperioder.

### Strategi

För att förverkliga Bolagets vision har Koncernen strategin att förvärva lönsamma spel med låg risk och studior med global räckvidd, baserat på Koncernens väl beprövade produkt (PLEX), tillväxt (HiGS) och marknadsstrategier (PuB).

#### Produktstrategi (PLEX)

Koncernen fokuserar på:

- en väldiversifierad produktportfölj,
- spel med långvarig spelupplevelse,
- en teknisk struktur baserad på beprövade spelmotorer och
- att tillhandahålla spel på flera plattformar samtidigt.

#### Tillväxtstrategi (HiGS)

Koncernen fokuserar på:

- att uppnå skalbarhet via organisk tillväxt,
- att få snabbhet genom en effektiv organisationsstruktur, samt
- systematiska förvärv.

#### Marknadsföringsstrategi (PuB)

Koncernen fokuserar på:

- att successivt förstärka förmågan inom förläggande och att bygga en stark portfölj av egna varumärken (PuB).

## Förvävsstrategi

Bolaget har en väletablerad screeningprocess inför förvärv och integrationsstrategier.

Synergier som följer av förvävsstrategin som Koncernen för närvarande drar nytta av inkluderar korsvis marknadsföring, plattformsutveckling och tillgångsdelning samt kompetenscentrum för marknadsföring och produktutveckling. Dessutom samarbetar Koncernens olika studior för att optimera marknadsföring mellan olika studior och spel, samt för att dela tekniska insikter och metoder. Av de 20 studiorna i Koncernen är en majoritet av studiorna involverade i aktiviteter inom Koncernen och erbjuder hjälp, färdigheter och erfarenheter där det behövs, vilket bildar närmare band mellan studiorna.

Bolaget lägger stort värde på att behålla och stimulera ledningen i de studior som Bolaget förvärvat. I de fall ledningen också är säljare av de studior som Bolaget förvärvat uppnås detta oftast genom att köpeskillingen delvis betalas med aktier i Bolaget, samt genom tilläggsköpeskillingar som kan berättiga till ytterligare betalning under flera år efter förvärvet.

## IDFA

Koncernen värvar användare på olika plattformar och distributionskanaler med hjälp av ett antal tredjepartsutgivare. Vissa tredjepartsutgivare tillhandahåller distributionskanaler som är beroende av spårningsinformation som tillhandahålls av de specifika plattformarna som Apples Identifier for Advertisers (IDFA) på iOS-enheter eller Google Advertising ID (AAID) på Android-enheter. Annonssörer använder dessa verktyg för att spåra data och identifiera en användare (utan att avslöja personlig information) så att de kan leverera skräddarsydd reklam. Datan kan sedan användas för att identifiera vilka funktioner i appen som en användare använder. Koncernen kan således använda data hämtad genom IDFA eller AAID för att få information om spelarnas preferenser och intressen och därigenom utveckla och anpassa spelen på ett tilltalande sätt för Koncernens användare samt genomföra inriktade marknadsföringsåtgärder. Vad gäller Apples IDFA har iOS-användare möjlighet att manuellt välja bort denna information och Apple har meddelat att de kommer att ändra systemet så att användarna måste ge sitt samtycke till informationen, vilket förväntas sänka andelen användare som väljer att tillhandahålla IDFA-informationen. Om ett stort antal iOS-spelare väljer att inte samtycka till IDFA kommer det att begränsa vissa tredjepartsutgivares möjligheter att tillhandahålla hela utbudet av distributionskanaler med samma kvalitetsnivå på denna specifika plattform.

## Anställda

Tabellen nedan visar medelantalet anställda i Koncernen under respektive period. Medelantalet anställda bygger på av Koncernen betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

Q1 2021	Q1 2020	2020	2019	2018
1 113	704	896	700	491

## Anställda per geografisk placering

Tabellen nedan visar medelantalet anställda (exklusive konsulter) i Koncernen fördelat per geografisk placering.

Land	2020	2019	2018
Australien	25	25	0
Bulgarien	85	68	49
Jordanien	49	28	23
Kanada	68	62	0
Kroatien	83	0	0
Malta	23	22	20
Rumänien	25	29	33
Spanien	13	0	0
Sverige	34	30	26
Tyskland	328	314	316
USA	113	82	24
Vietnam	47	40	0
Irland	4	0	0



## Utvald finansiell information

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020, vilka har upprättats i enlighet med IFRS. Informationen har även hämtats från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari 2021 till och med 31 mars 2021, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2020. I syfte att kunna presentera den finansiella informationen från denna delårsrapport i samma tabell som räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 har Bolaget justerat siffrorna i delårsrapporten till uppställningsformen som användes i årsredovisningen för räkenskapsåret 2020. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2021 till och med 31 mars 2021 är översiktligt granskad av Bolagets revisor. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Årsredovisningar och delårsrapporter som presenteras i denna sektion är upprättade i enlighet med IFRS så som dessa antagits av Europeiska unionen. De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt" och "Eget kapital, skulder och annan finansiell information" samt Bolagets finansiella information med tillhörande noter, som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

### Koncernens resultaträkning

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691
Aktiverat arbete för egen räkning	328	197	118	108	71
Övriga rörelseintäkter	15	11	7	5	4
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader <sup>1)</sup>	-2 160	-1 076	-738	-776	-440
Personalkostnader	-616	-356	-236	-194	-122
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>2)</sup>	-560	-224	-125	-210	-98
Övriga rörelsekostnader	-6	-1	2	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>993</b>	<b>517</b>	<b>353</b>	<b>253</b>	<b>106</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Finansiella intäkter	12	90	19	285	35
Finansiella kostnader	-205	-154	-107	-330	-39
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-193</b>	<b>-64</b>	<b>-89</b>	<b>-45</b>	<b>-4</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>799</b>	<b>454</b>	<b>265</b>	<b>208</b>	<b>102</b>
Periodens skatt	-219	-113	-107	-60	-26
<b>Periodens resultat</b>	<b>581</b>	<b>341</b>	<b>157</b>	<b>148</b>	<b>77</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutaomräkningsdifferens	-814	4	2	344	211
<b>Summa totalresultat för året/perioden</b>	<b>-233</b>	<b>345</b>	<b>159</b>	<b>492</b>	<b>287</b>
<b>Årets/periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	580	338	156	146	75
Innehav utan bestämmande inflytande	0	2	1	3	1
<b>Årets/periodens totalresultat hänförligt till</b>					

Moderbolagets aktieägare	-233	342	157	489	284
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	3	2	3	3
<b>Genomsnittligt antal aktier<sup>3)</sup></b>					
Före utspädning	324 161 085	252 379 530	232 560 700	354 717 553	263 394 530
Efter utspädning	325 531 355	253 300 830	233 867 800	357 192 553	264 948 126
<b>Årets/periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>					
Före utspädning, SEK/aktie	1,79	1,34	0,67	0,41	0,29
Efter utspädning, SEK/aktie	1,78	1,34	0,67	0,41	0,28

- I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 (inklusive jämförelsetal) särredovisades ett antal poster som här ingår i övriga externa kostnader. De posterna är: plattformsavgifter om -320 (-189) MSEK, anskaffningskostnader för användare om -363 (-148) MSEK, övriga externa kostnader om -57 (-53) MSEK samt jämförelsestörande poster om -35 (-50) MSEK.
- I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 (inklusive jämförelsetal) särredovisades ett antal poster som här ingår i av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. De posterna är: avskrivningar produktutveckling om -53 (-33) MSEK, avskrivningar förvärvsrelaterade poster om -144 (-56) MSEK samt övriga avskrivningar om -13 (-8) MSEK.
- Antal aktier och resultat per aktie är omräknade med hänsyn till den aktiesplit (10:1) som genomfördes i december 2020.

## Koncernens balansräkning

MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2021-03-31	2020-03-31
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Spelprodukter <sup>1)</sup>	678	185	225	1 029	777
Licenser, marknads- och kundrelaterade tillgångar <sup>1)</sup>	761	37	58	883	42
Balanserade utvecklingsutgifter <sup>1)</sup>	1 383	860	222	1 971	1 463
Goodwill	7 929	2 211	1 674	10 365	5 570
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>10 751</b>	<b>3 293</b>	<b>2 179</b>	<b>14 248</b>	<b>7 852</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Nyttjanderättstillgångar	84	57	-	99	88
Inventarier, verktyg och installationer	29	18	14	33	18
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>113</b>	<b>75</b>	<b>14</b>	<b>132</b>	<b>106</b>
<b>Uppskjuten skattefordran</b>	<b>31</b>	<b>90</b>	<b>5</b>	<b>42</b>	<b>128</b>
<b>Övriga långfristiga tillgångar</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>18</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar <sup>2)</sup>	270	150	98	485	320
Aktuell skattefordran <sup>2)</sup>	21	4	1	41	23
Övriga fordringar <sup>2)</sup>	109	54	40	164	91
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>2)</sup>	56	41	15	87	62
Likvida medel <sup>2)</sup>	1 005	342	246	1 225	472
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 461</b>	<b>592</b>	<b>400</b>	<b>2 002</b>	<b>968</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 366</b>	<b>4 052</b>	<b>2 598</b>	<b>16 432</b>	<b>9 072</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b><i>Eget kapital</i></b>					
Aktiekapital	24	18	16	25	22
Övrigt tillskjutet kapital	6 179	1 765	1 247	6 842	3 834
Övriga reserver	-808	4	1	-465	213
Balanserade medel inklusive årets resultat	734	154	-184	880	230
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>6 129</b>	<b>1 942</b>	<b>1 081</b>	<b>7 282</b>	<b>4 300</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	17	18	15	20	20
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 146</b>	<b>1 959</b>	<b>1 096</b>	<b>7 302</b>	<b>4 320</b>
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>					
Uppskjuten skatteskuld	631	269	102	868	623
Obligationslån	1 602	1 085	588	1 602	1 602
Skuld till kreditinstitut	1 216	30	144	2 647	655
Övriga långfristiga lån	1 398	162	279	2 235	1 142
Övriga avsättningar	3	24	7	3	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 850</b>	<b>1 570</b>	<b>1 120</b>	<b>7 355</b>	<b>4 022</b>
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>					
Skuld till kreditinstitut	1	49	35	92	1
Leverantörsskulder <sup>3)</sup>	74	84	66	224	130
Aktuella skatteskulder <sup>3)</sup>	60	14	22	82	18
Övriga kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	977	258	146	1 097	376
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>3)</sup>	259	118	113	279	206
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 371</b>	<b>523</b>	<b>382</b>	<b>1 775</b>	<b>730</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>12 366</b>	<b>4 052</b>	<b>2 598</b>	<b>16 432</b>	<b>9 072</b>

1. I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 (inklusive jämförelsetal) ingick spelprodukter, licenser, marknads- och kundrelaterade tillgångar och balanserade utvecklingsutgifter i raden för andra immateriella anläggningstillgångar, vilken uppgick till 3 883 (2 282) MSEK.
2. I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 (inklusive jämförelsetal) ingick kundfordringar, aktuell skattefordran, övriga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter i raden för kortfristiga fordringar, vilken uppgick till 777 (495) MSEK.
3. I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 (inklusive jämförelsetal) har leverantörsskulder, aktuella skatteskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter istället fördelats på övriga skulder och avsättningar för tilläggsköpeskillingar. I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 uppgick övriga skulder till 752 (506) MSEK och avsättningar för tilläggsköpeskillingar till 930 (223) MSEK.

## Koncernens rapport över kassaflöden

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	800	454	270	208	102
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	660	205	129	206	60
Betald skatt	-286	-118	-97	-27	-42
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 174</b>	<b>540</b>	<b>301</b>	<b>387</b>	<b>120</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	35	-45	-28	-126	-10
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	42	-11	-64	-12	53
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>77</b>	<b>-56</b>	<b>-92</b>	<b>-138</b>	<b>43</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 251</b>	<b>484</b>	<b>210</b>	<b>249</b>	<b>163</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av verksamhet	-4 273	-996	-124	-1 328	-2 298
Förvärv/försäljning av materiella anläggningstillgångar	-1	-7	-4	-4	-3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-462	-248	-160	-144	-100
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 737</b>	<b>-1 251</b>	<b>-288</b>	<b>-1 475</b>	<b>-2 401</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyupptagna lån	1 800	514	1 164	1 412	1 097
Återbetalning lån	-48	-114	-500	-	-
Återbetalning aktieägartillskott	-2	-	-	-	-
Kassautflöde leasingavtal	-34	-23	-	-12	-7
Emissionskostnader	-57	-17	-53	-	-36
Optionspremier	20	-	1	-	-
Nyemission	2 536	500	-	-	1 305
Utdelning	-	-	-85	-	-
Utdelning omvänt förvärv	-	-	-388	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 214</b>	<b>861</b>	<b>140</b>	<b>1 400</b>	<b>2 358</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>729</b>	<b>94</b>	<b>62</b>	<b>174</b>	<b>120</b>
Likvida medel vid årets början	342	246	176	1 005	342
Valutakursdifferens i likvida medel	-66	3	9	46	9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 005</b>	<b>342</b>	<b>246</b>	<b>1 225</b>	<b>472</b>

## Alternativa och operativa nyckeltal

I detta avsnitt presenterar Bolaget utvalda finansiella och operativa nyckeltal, inklusive vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt IFRS ("Alternativa Nyckeltal"). Bolaget bedömer att de Alternativa Nyckeltalen används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. De Alternativa Nyckeltalen är dock inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal från andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Därmed bör de Alternativa Nyckeltalen inte betraktas separat från, eller som substitut för, Koncernens finansiella information som upprättats enligt IFRS.

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Bruttovinst <sup>1)</sup>	2 888	1 461	ET	999	502
Bruttovinstmarginal <sup>1)</sup>	72%	74%	ET	76%	73%
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	993	517	353	253	106
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) <sup>1)</sup>	25%	26%	27%	19%	15%
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) <sup>1)</sup>	1 493	645	397	432	213
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal) <sup>1)</sup>	37%	33%	30%	33%	31%
EBITDA <sup>1)</sup>	1 553	741	479	463	204
EBITDA-marginal <sup>1)</sup>	39%	38%	36%	35%	30%
Justerad EBITDA <sup>1)</sup>	1 697	768	490	498	254
Justerad EBITDA-marginal <sup>1)</sup>	43%	39%	37%	38%	37%
Kassakonverteringskvot <sup>1)</sup>	0,50	0,29	0,10	0,45	0,30
Nettoskuld/Justerad EBITDA, pro forma <sup>1)</sup>	0,9	0,9	0,9	1,3	1,2
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma <sup>1)</sup>	18,4	13,5	7,8	17,6	27,8
Organisk tillväxt <sup>1)</sup>	16%	18%	ET	9,5%	10,2%
ARPDau (SEK) <sup>2)</sup>	2,7	3,9	3,4	1,9	3,5
DAU (miljoner) <sup>2)</sup>	3,8	1,4	1,1	7,5	2,2
MAU (miljoner) <sup>2)</sup>	18,5	5,8	4,5	39,4	9,8
MPU (miljoner) <sup>2)</sup>	0,7	0,2	0,2	1,2	0,4

1. Alternativt nyckeltal

2. Operativt nyckeltal

## Avstämningstabell (för alternativa nyckeltal som inte definierats enligt IFRS)

### Bruttovinst

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Nettoomsättning	3 991	1 967	ET	1 319	691
Plattformsavgifter	-1 103	-506	ET	-320	-189
<b>Bruttovinst</b>	<b>2 888</b>	<b>1 461</b>	<b>ET</b>	<b>999</b>	<b>502</b>

### Bruttovinstmarginal

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Nettoomsättning	3 991	1 967	ET	1 319	691
Bruttovinst	2 888	1 461	ET	999	502
<b>Bruttovinstmarginal</b>	<b>72%</b>	<b>74%</b>	<b>ET</b>	<b>76%</b>	<b>73%</b>

### Rörelsemarginal (EBIT-marginal)

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691
Rörelseresultat (EBIT)	993	517	353	253	106
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>

### Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Rörelseresultat (EBIT)	993	517	353	253	106
Jämförelsestörande poster	144	28	11	35	50
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	357	101	32	144	56
<b>Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)</b>	<b>1 493</b>	<b>645</b>	<b>397</b>	<b>432</b>	<b>213</b>

### Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	1 493	645	397	432	213
<b>Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)</b>	<b>37%</b>	<b>33%</b>	<b>30%</b>	<b>33%</b>	<b>31%</b>

### EBITDA

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Rörelseresultat (EBIT)	993	517	353	253	106
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	357	101	32	144	56
Övriga avskrivningar	203	123	93	66	42
<b>EBITDA</b>	<b>1 553</b>	<b>741</b>	<b>479</b>	<b>463</b>	<b>204</b>

**EBITDA-marginal**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691
EBITDA	1 553	741	479	463	204
<b>EBITDA-marginal</b>	<b>39%</b>	<b>38%</b>	<b>36%</b>	<b>35%</b>	<b>30%</b>

**Justerad EBITDA**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
EBITDA	1 553	741	479	463	204
Jämförelsestörande poster	144	28	11	35	50
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>1 697</b>	<b>768</b>	<b>490</b>	<b>498</b>	<b>254</b>

**Justerad EBITDA-marginal**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691
Justerad EBITDA	1 697	768	490	498	254
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	<b>43%</b>	<b>39%</b>	<b>37%</b>	<b>38%</b>	<b>37%</b>

**Kassakonverteringskvot**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021 (LTM)	Q1 2020 (LTM)
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 251	484	210	1 338	544
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-34	23	-	-39	-24
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-444	-248	-160	-489	-283
<b>Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna</b>	<b>773</b>	<b>213</b>	<b>50</b>	<b>810</b>	<b>236</b>
EBITDA senaste 12 månaderna	1 553	741	479	1 811	790
<b>Kassakonverteringskvot</b>	<b>0,50</b>	<b>0,29</b>	<b>0,10</b>	<b>0,45</b>	<b>0,30</b>

**Nettoskuld/Justerad EBITDA, pro forma**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021 (LTM)	Q1 2020 (LTM)
Justerad EBITDA	1 697	768	490	1 941	868
EBITDA, förvärvade bolag	355	133	84	434	683
<b>Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>2 052</b>	<b>901</b>	<b>574</b>	<b>2 375</b>	<b>1 551</b>
Obligationslån	1 602	1 085	588	1 602	1 602
Skulder till kreditinstitut	1 217	79	179	2 739	657
Likvida medel	-1 005	-342	-246	-1 225	-472
<b>Nettoskuld</b>	<b>1 814</b>	<b>822</b>	<b>521</b>	<b>3 116</b>	<b>1 787</b>
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA, pro forma</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>

**Justerad räntetäckningsgrad, pro forma**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021 (LTM)	Q1 2020 (LTM)
Justerad EBITDA, pro forma	2 052	901	574	2 375	1 551
Finansiella poster	-193	-64	-89	-234	-55
Jämförelsestörande poster inom finansiella poster	30	-14	5	30	-14
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	52	11	10	69	13
<b>Justerade finansiella poster</b>	<b>-112</b>	<b>-67</b>	<b>-73</b>	<b>-135</b>	<b>-56</b>
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	<b>18,4</b>	<b>13,5</b>	<b>7,8</b>	<b>17,6</b>	<b>27,8</b>

**Organisk tillväxt**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Förändring genom förvärv	89%	25%	ET	90%	52%
Förändring hänförlig till valutaeffekter	-2%	5%	ET	-9%	3%
Organisk tillväxt	16%	18%	ET	9,5%	10,2%
<b>Rapporterad tillväxt total verksamhet</b>	<b>103%</b>	<b>48%</b>	<b>ET</b>	<b>91%</b>	<b>65%</b>

**Jämförelsestörande poster**

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
<b>Kostnader</b>					
Transaktionskostnader	-114	-20	-11	-23	-43
Långsiktiga incitamentsprogram	-19	-	-	-1	-1
Övrigt	-10	-7	0	-11	-6
<b>Totala jämförelsestörande poster, EBIT</b>	<b>-144</b>	<b>-28</b>	<b>-11</b>	<b>-35</b>	<b>-50</b>
<b>Finansiella poster</b>					
Positiv omvärdering av tilläggsköpeskilling	0	80	16	-	-
Negativ omvärdering av tilläggsköpeskilling	-30	-66	-22	-	-
<b>Totala jämförelsestörande poster, finansiella poster</b>	<b>-30</b>	<b>14</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Definitioner av alternativa nyckeltal

Alternativt nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
<b>Bruttovinst</b>	Nettoomsättning minus plattformsavgifter.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>Bruttovinstmarginal</b>	Bruttovinst dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	Rörelseresultat.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	Rörelseresultat (EBIT) dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)</b>	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster och avskrivningar på förvävsrelaterade tillgångar. Med förvävsrelaterade tillgångar avses sådana koncernmässiga övervärden som identifierats i samband med förvävsanalyser.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)</b>	Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>EBITDA-marginal</b>	EBITDA dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>Justerad EBITDA</b>	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	Justerad EBITDA dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
<b>Kassakonverteringskvot</b>	Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna. Med fritt kassaflöde avses kassaflöde från verksamheten minus förvärv av immateriella anläggningstillgångar och återbetalning av leasingavtal.	Används för att bedöma hur effektivt Stillfront konverterar vinster till kassaflöde.
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA, pro forma</b>	Nettoskuld dividerat med justerad EBITDA, pro forma för de senaste tolv månaderna. Med nettoskuld avses räntebärande skulder minus likvida medel. Tilläggsköpeskillingar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet. Med justerad EBITDA, pro forma avses justerad EBITDA där förvävade enheter har inkluderats från räkenskapsperiodens början.	Används för att bedöma hur många år det skulle ta att betala av bolagets nettoskulder med nuvarande intjäning. Ingår bland de finansiella kovenanterna för Stillfronts revolverade kreditfacilitet.
<b>Justerad räntetäckningsgrad, pro forma</b>	Justerad EBITDA, pro forma dividerat med justerade finansiella poster för de senaste 12 månaderna. Med justerade finansiella poster avses finansiella poster justerat för jämförelsestörande poster och ränta på tilläggsköpeskillingar.	Används för att bedöma Stillfronts förmåga att täcka finansiella kostnader.
<b>Organisk tillväxt</b>	Förändring i omsättning, exklusive omräkningseffekt till följd av förändrade valutakurser och förvärv. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvävsdatum.	Den organiska tillväxten är ett mått på den utveckling av Stillfronts befintliga verksamhet som företagsledningen har möjlighet att påverka.
<b>Jämförelsestörande poster</b>	Väsentliga resultaträkningsposter som inte är inkluderade i Gruppens 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.

## Avstämningstabell för operativa nyckeltal

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
DAU (miljoner)	3,8	1,4	1,1	7,5	2,2
Bookings	3 964	1 959	1 326	1 313	685
Antal dagar	366	365	365	90	91
ARPDau (SEK)	2,7	3,9	3,4	1,9	3,5

MSEK	2020	2019	2018	Q1 2021	Q1 2020
Bookings	3 964	1 959	1 326	1 313	685
Förändring förutbetalad intäkt	27	8	-1	7	6
Nettoomsättning	3 991	1 967	1 325	1 319	691

## Definitioner av operativa nyckeltal

Operativt nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
ARPDau	Genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare i den aktiva portföljen. Med intäkt avses här Bookings. Med Bookings avses intäkter före förändringar i förutbetalda intäkter, inklusive insättningar från betalande användare, reklamintäkter i spelet och andra spelrelaterade intäkter.	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

## Revision av den årliga finansiella informationen

Revisionen av Årsredovisningarna genomfördes i enlighet med god revisionssed i Sverige. Revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkningar.

## Prognoser

Bolaget har inte offentliggjort några prognoser.

## Den senaste finansiella informationens ålder

Den senaste reviderade finansiella informationen som finns har tagits från årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 och publicerades den 20 april 2021.

Den senaste finansiella informationen har hämtats från Bolagets delårsrapport avseende perioden den 1 januari 2021 till och med 31 mars 2021 som publicerades den 5 maj 2021. Delårsrapporten har granskats översiktligt av Bolagets revisor.

## **Väsentliga förändringar i Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2021.**

Den 7 maj 2021 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Game Labs. Den initiala köpeskillingen uppgick till 32,5 MUSD på kontant och skuldfri basis. Tillträde skedde samma dag. Av den initiala köpeskillingen utbetalades cirka 9,75 MUSD genom 981 813 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Bolaget emitterade i maj 2021 seniora, icke säkerställda obligationer för 1 500 MSEK (2021/2025) under ett nytt ramverk om upp till 2 000 MSEK som förfaller 2025. Medlen från obligationsemissionen ska användas till allmänna behov inom Koncernen (inklusive men inte begränsat till refinansiering, investeringar, förvärv och betalning av tilläggsköpeskillingar).

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några betydande förändringar av Koncernens resultat, finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 mars 2021.

# Proformaredovisning

*Den finansiella proformainformationen har inkluderats för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Den finansiella proformainformationen behöver inte nödvändigtvis återspegla Stillfronts faktiska verksamhetsresultat och/eller finansiella ställning om förvärvet hade genomförts per det tidigare datum som anges nedan, och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Stillfronts verksamhetsresultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Proformainformationen bör läsas tillsammans med informationen som finns i avsnitten "Utvald finansiell information" och "Operationell och finansiell översikt". Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen har granskats av Bolagets revisor, se avsnitt "Proformaredovisning - Revisorsrapport avseende proformaredovisning".*

## Bakgrund

Stillfront är moderbolag i en global koncern med visionen att bli marknadsledande inom free-to-play-spel. Koncernen grundades 2010 och har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige. Stillfronts mål är att långsiktigt kunna erbjuda förstklassig digital underhållning genom Koncernens globala spelstudios. Det uppnås med en decentraliserad organisation med dotterbolag som kombinerar entreprenörsanda, skalbarhet och struktur.

Stillfront noterades på Nasdaq First North under 2015 och inom premiersegmentet på First North Premier under 2017. Noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm är ett ytterligare led i Stillfronts fortsatta tillväxt. Stillfront har, som ett led i sin tillväxtstrategi, under räkenskapsåret 2020 samt första kvartalet 2021 förvärvat följande företag som bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernen:

- I februari 2020 förvärvade Stillfront 100 procent av aktierna i Storm8 Inc., en ledande mobil genremix-spelutvecklare med huvudkontor i Kalifornien. Förvärvet slutfördes den 28 februari 2020 och konsolideras in i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från 1 mars 2020,
- I april 2020 förvärvade Stillfront 100 procent av aktierna i Candywriter LLC, en USA-baserad mobilspelsutvecklare och utgivare som fokuserar på casual- och mash-up-spel. Förvärvet slutfördes den 29 april 2020 och konsolideras in i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från 1 maj 2020,
- I september 2020 ingick Stillfront avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Nanobit d.o.o.,<sup>15</sup> en ledande utvecklare och utgivare av mobilspel baserat i Zagreb, Kroatien. Förvärvet av 78 procent av aktierna i Nanobit slutfördes den 30 september 2020 och konsolideras in i Stillfronts finansiella rapporter från 1 oktober 2020,
- I december 2020 ingick Stillfront avtal om förvärv av 100 procent av aktierna i Sandbox Interactive GmbH. Sandbox är ett snabbväxande och lönsamt spelföretag samt utvecklare och utgivare av det populära free-to-play Sandbox MMORPG-spelet Albion Online. Förvärvet slutfördes den 30 december 2020 och konsolideras i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 31 december 2020,
- I december 2020 ingick Stillfront avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Super Free Games Inc. ett snabbväxande och lönsamt USA-baserat spelutvecklingsbolag som fokuserar på marknadsledande Casual-spel inklusive framgångsrika titlar såsom Word Collect, Word Nut och Trivia Star. Förvärvet slutfördes den 29 januari 2021 och konsolideras i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 februari 2021, och
- I februari 2021 ingick Stillfront avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Moonfrog Labs Private Limited,<sup>16</sup> en snabbväxande oberoende spelstudio baserad i Bangalore, Indien, som fokuserar på sociala

---

<sup>15</sup> Per dagen för Prospektet äger Bolaget 78 procent av aktierna i Nanobit.

<sup>16</sup> Per dagen för Prospektet äger Bolaget 91 procent av aktierna i Moonfrog.

kort- och brädspel. Förvärvet av 91 procent av aktierna i Moonfrog Labs Private Limited slutfördes den 26 februari 2021 och konsolideras i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 mars 2021.

För ytterligare information om förvärven, se nedan avsnitt kring ”Grunder för proformaredovisning” och ”Förvärvsrelaterade justeringar”. Då förvärven bedöms ha en betydande påverkan på Stillfronts framtida resultat och finansiella ställning har proformaredovisning upprättats.

Revisorsrapport från granskning av proformaredovisningen framgår av avsnitt ”Revisorsrapport avseende proforma”.

## Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Stillfronts förvärv och finansiering av Storm 8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free samt Moonfrog skulle haft på Stillfronts:

- i. konsoliderade resultaträkning för räkenskapsperioden 1 januari – 31 december 2020 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020, och
- ii. konsoliderade resultaträkning för räkenskapsperioden 1 januari – 31 mars 2021 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020

Förvärven inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive förvärvstidpunkt, därefter är förvärven inkluderade i Stillfronts konsoliderade resultat för perioden.

## Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 är baserad på Stillfronts reviderade årsredovisning för motsvarande period. Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 mars 2021 är baserad på Stillfronts delårsrapport för perioden som har översiktligt granskats, men inte reviderats, av Stillfronts revisorer. Uppställningsformen för delårsperioden har i proformaredovisningen anpassats för att följa uppställningsformen som Stillfront tillämpar i årsredovisningen. I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 särredovisades ett antal poster som i proformaredovisningen ingår i posten ’Övriga externa kostnader’. De posterna är; ’Plattformsavgifter’, ’Anskaffningskostnader för användare’, ’Övriga externa kostnader’ samt ’Jämförelsestörande poster’. I delårsrapporten för det första kvartalet 2021 särredovisades även posterna ’Avskrivningar produktutveckling’, ’Avskrivningar förvärvsrelaterade poster’ samt ’Nedskrivningar’ vilka här ingår i posten ’Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar’.

Finansiell information för de proformerade företagen för motsvarande perioder baseras på oreviderade interna finansiella rapporter, med undantag för Super Free för perioden 1 januari – 31 december 2020 där den finansiella informationen baseras på Super Frees reviderade årsredovisning. För översikt av vilken finansiell information som ligger till grund för proformaredovisningen, se tabell nedan.

Stillfronts tillämpade redovisningsprinciper är International Financial Reporting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de fastställts av Europeiska unionen (IFRS). De proformerade företagens finansiella rapporter som ligger till grund för proformaredovisningen är upprättad i enlighet med respektive företags lokala redovisningsprinciper (”GAAP”) i enlighet med sammanställningen i tabell nedan. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Stillfronts redovisningsprinciper såsom de beskrivs i Stillfronts årsredovisning 2020.

Förvärv	Tillämpade redovisningsprinciper	Förvärvsdatum	Period som har justerats för i proformaresultaträkning 2020	Grund för finansiell information	Period som har justerats för i proformaresultaträkning Q1 2021	Grund för finansiell information
Storm8	US GAAP	1 mar 2020	1 jan 2020 – 29 feb 2020	Oreviderade finansiella rapporter	N/A	N/A
Candywriter	US GAAP	1 maj 2020	1 jan 2020 – 30 apr 2020	Oreviderade finansiella rapporter	N/A	N/A
Nanobit	Kroatisk GAAP	1 okt 2020	1 jan 2020 – 30 sep 2020	Oreviderade finansiella rapporter	N/A	N/A
Sandbox	Tysk GAAP	31 dec 2020	1 jan 2020 – 30 dec 2020	Oreviderade finansiella rapporter	N/A	N/A
Super Free	US GAAP	1 feb 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	Reviderade finansiella rapporter	1 jan 2021 – 31 jan 2021	Oreviderade finansiella rapporter
Moonfrog	Indisk GAAP	1 mar 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	Oreviderade finansiella rapporter	1 jan 2021 – 28 feb 2021	Oreviderade finansiella rapporter

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Koncernen och Storm 8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free samt Moonfrog. Resultatet av analysen presenteras under avsnittet ”Proformajusteringar” nedan.

Stillfront och de förvärvade företagen har i viss mån olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultaträkningsposter. Vid upprättande av proformaresultaträkningarna har de förvärvade företagens resultaträkningar anpassats för att överensstämja med Stillfronts uppställningsform och klassificering av resultaträkningsposter. Vidare tillämpar Koncernen kalenderår medan Moonfrog tillämpar brutet räkenskapsår (1 april – 31 mars). Justeringar med anledning av att Stillfront och Moonfrog har olika räkenskapsperioder har gjorts genom att Moonfrogs resultaträkning har anpassats till kalenderår.

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergieffekter eller integrationskostnader. I Stillfronts konsoliderade resultat ingår kostnader avseende integration efter förvärvstidpunkterna.

## Antaganden för proformaredovisningen

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusteringarna beskrivs mer detaljerat i noter till proformaresultaträkningen.

### Preliminära och slutliga förvärvsanalyser

Effekten av förvärven av Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog har upprättats baserat på preliminära förvärvsanalyser. Slutliga förvärvsanalyser beräknas fastställas under 2021. Skillnader mellan preliminära och slutliga förvärvsanalyser antas ej vara väsentliga. Effekterna av övriga förvärv är beräknade med utgångspunkt i slutliga förvärvsanalyser. För ytterligare information om de preliminära och slutliga förvärvsanalyserna se nedan stycket Proformajusteringar.

### Skatteeffekter

Skatteeffekt har beaktats på samtliga justeringar som ej antagits vara icke-avdragsgilla i proformaredovisningen. De uppskattade skattesatserna på justeringar hänförs till respektive företag och uppgår uppskattningsvis till:

Företag	Uppskattad skattesats
Stillfront Group (2020)	21,4%
Stillfront Group (2021)	20,6%
Storm8	27%
Candywriter	27%
Nanobit	18%
Sandbox	30,2%
Super Free	28%
Moonfrog	29,1%

Faktisk skattesats för transaktionen kan skilja sig från den uppskattade skattesatsen som används i proformaredovisningen.

## Valutakurseffekter

Information i andra valutor än svenska kronor (SEK) har räknats om baserat på Riksbankens angivna kurser, samt i undantag andra centralbankers angivna kurser. För Storm8, Candywriter och Super Free har omräkning gjorts från amerikanska dollar (USD) till SEK baserat på genomsnittskurser för perioden respektive företag justeras för i proformaredovisningen. För Nanobit har omräkning av finansiell information gjorts med genomsnittskursen från kroatiska kuna (HRK) till SEK. Då köpeskillingen för Nanobit fastställts i USD har omräkning även gjorts från USD till HRK för förvärvsanalysen där valutakursen på förvärvsdagen tillämpas. För Sandbox har omräkning gjorts från EUR till SEK med genomsnittskursen för perioden. Moonfrogs finansiella information har omräknats från indiska rupie (INR) till SEK med genomsnittskursen för respektive period som Moonfrogs finansiella rapporter justeras för i proformaredovisningen. Då köpeskillingen för Moonfrog fastställts i USD har omräkning även gjorts från USD till INR för förvärvsanalysen där valutakursen på förvärvsdagen tillämpas. Tillämpade valutakurser anges i tabellen nedan.

Förvärv	Omräkning	Källa	Period	Kurs
Storm8	USD/SEK	Riksbanken	1 jan – 29 feb, 2020	9,5992
Candywriter	USD/SEK	Riksbanken	1 jan – 30 apr, 2020	9,7563
Super Free	USD/SEK	Riksbanken	1 jan – 31 dec, 2020	9,2117
Super Free	USD/SEK	Riksbanken	1 jan – 31 jan, 2021	8,2971
Nanobit	HRK/SEK	Kroatiens centralbank	1 jan – 30 sep, 2020	1,4026
Nanobit	USD/HRK	Kroatiens centralbank	30 sep, 2020	6,4530
Sandbox	EUR/SEK	Riksbanken	1 jan – 31 dec, 2020	10,4886
Moonfrog	INR/SEK	Riksbanken	1 jan – 31 dec, 2020	0,1244
Moonfrog	INR/SEK	Riksbanken	1 jan – 28 feb, 2021	0,1141
Moonfrog	USD/INR	Riksbanken	28 feb, 2021	73,074

## Proformajusteringar

Proformajusteringarnas övergripande natur beskrivs nedan och bör läsas tillsammans med notupplysningar i anslutning till proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen.

### Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Stillfront och de redovisningsprinciper som tillämpas av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free samt Moonfrog. Nedan beskrivs översiktligt de skillnader som identifierats, se även noterna till proformaresultaträkningarna.

#### Intäktsredovisning

Stillfront tillämpar IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder för att redovisa intäkter från köp i spel. Spelare köper i spelet virtuell valuta vilken nyttjas för att köpa 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. 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. 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 nyttan 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 framåtiktat.

Super Free redovisar intäkter från köp i spel linjärt över spelarens förväntade livstid i respektive spel. Storm8, Nanobit, Sandbox och Moonfrog redovisar intäkten från köp i spel när spelaren köper den virtuella valutan i spelet. I proformaresultaträkningen har respektive förvärvs intäktsredovisning anpassats för att motsvara Stillfronts princip för periodisering av intäkter i resultaträkningen samt tillhörande redovisning av förutbetalda

intäkter. Candywriters princip för intäktsredovisning överensstämmer i allt väsentligt med Stillfronts för motsvarande spel varvid ingen justering görs i proformaresultaträkningen. Effekten av att respektive förvärvs intäktsredovisning anpassats till Stillfronts principer uppgår i proformaredovisningen för perioden 1 januari – 31 december, 2020, till en ökning av intäkterna med 10 MSEK samt en ökning av övriga externa kostnader med 5 MSEK. I proformaredovisningen för perioden 1 januari – 31 mars, 2021, där intäktsredovisningen för Super Free och Moonfrog har anpassats till Stillfronts principer, uppgår motsvarande justering till en minskning av intäkterna med 2 MSEK och en minskning av övriga externa kostnader med 0 MSEK.

### **Aktivering av immateriella tillgångar**

Stillfront aktiverar utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter (spelutvecklingsprojekt) som kontrolleras av koncernen när kriterierna i IAS 38 Immateriella tillgångar är uppfyllda. Utvecklingsutgifter, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår.

I samband med respektive förvärv har Stillfront analyserat huruvida det förvärvade bolaget tillämpar en modell för aktivering av utvecklingsutgifter som är i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. Dessa analyser visar att den princip som Candywriter tillämpar i sina interna finansiella rapporter i allt väsentligt överensstämmer med Stillfronts principer för aktivering. Nanobit och Super Free tillämpar en modell där de aktiverar immateriella utvecklingsutgifter, men modellerna överensstämmer inte med Stillfronts redovisningsprinciper varvid justeringar görs i proformaredovisningen. För förvärven av Storm8, Sandbox och Moonfrog har det identifierats att ingen aktivering av utvecklingsutgifter görs varvid en anpassning till redovisning enligt Stillfronts redovisningsprinciper adderas som en proformajustering i proformaresultaträkningarna.

I proformaredovisningen för perioden 1 januari – 31 december, 2020 justeras för en ökning av aktiverat arbete för egen räkning uppgående till 112 MSEK. Super Free, som har aktiverat vissa immateriella tillgångar i sina finansiella rapporter, redovisar detta som en kostnadsreduktion. I enlighet med Stillfronts principer redovisas aktivering av immateriella tillgångar brutto i resultaträkningen vilket leder till en justering av personalkostnaderna för Super Free som ökar med 6 MSEK. Avskrivningar hänförligt till de tillkommande immateriella tillgångarna justeras även i proformaresultaträkningen i enlighet med Stillfronts principer vilket leder till ökade kostnader för avskrivningar uppgående till 13 MSEK. I proformaredovisningen för perioden 1 januari – 31 mars, 2021 ökar aktiverat arbete för egen räkning uppgående till 9 MSEK och hänförliga avskrivningar ökar med 3 MSEK.

### **Leasingavtal**

Stillfront tillämpar IFRS 16 Leasingavtal vilket innebär att så gott som samtliga leasingavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. I rapporten över resultatet redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnader på leasingkulder.

Inget av de förvärvade företagen redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16, utan leasingavtalen klassificeras som antingen operationella eller finansiella. I samtliga förvärv har leasingavtalen redovisats som operationella leasingavtal vilket innebär att leasingavgiften kostnadsförs linjärt i resultatet över leasingperioden. I proformaresultaträkningen reduceras övriga externa kostnader samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingkulder adderas för samtliga förvärv förutom Candywriter. I Candywriter hyrs företagens lokal avgiftsfritt från en närstående part. Detta förmånliga avtal har i förvärvsanalysen för Candywriter allokerats ett värde och skrivs av under återstående hyresperiod.

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december, 2020 anpassas de förvärvade företagens redovisning av leasingavtal till Stillfronts principer vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 14 MSEK, avskrivningar tillkommer med 13 MSEK och räntekostnader ökar med 1 MSEK. I proformaredovisningen för perioden 1 januari – 31 mars, 2021 reduceras övriga externa kostnader med 1 MSEK, ökar avskrivningar med 1 MSEK och ökar räntekostnader med 0 MSEK.

## **Förvärvsrelaterade justeringar**

### **Storm8**

Den initiala köpeskillingen uppgick till 308 MUSD och, förutsatt att vissa EBIT nivåer uppnås under räkenskapsåren 2020 och 2021, utfaller en tilläggsköpeskillning om upp till 100 MUSD på kontant- och skuldfri basis. Vid förvärvstidpunkten har den villkorade tilläggsköpeskillningen (diskonterat) beräknats uppgå till cirka 93 MUSD. Förvärvspriset justeras även med hänsyn till nettoskuld, rörelsekapital samt obetalda transaktionskostnader vilket har beräknats uppgå till cirka 12 MUSD. Den totala köpeskillingen för förvärvet uppgår således till 413 MUSD.



### **Candywriter**

Vederlaget för förvärvet bestod av en initial köpeskillning om cirka 79 MUSD och en tilläggsköpeskillning om ett sammanlagt maximalt belopp om cirka 121 MUSD på kontant- och skuldfri basis. Den slutliga storleken på den årliga tilläggsköpeskillningen är beroende av Candywriters EBIT-utveckling under räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022. Den villkorade tilläggsköpeskillningen har vid förvärvstidpunkten beräknats uppgå till cirka 48 MUSD. Förvärvspriset justeras även med hänsyn till nettoskuld och rörelsekapital uppgående till cirka 2 MUSD. Den totala köpeskillningen för förvärvet uppgår således till cirka 128 MUSD.

### **Nanobit**

Förvärvet av Nanobit avser 100 procent av aktierna vilket genomförs i två steg. 78 procent av aktierna förvärvades för en initial köpeskillning om cirka 99 MUSD på kontant- och skuldfri basis. 22 procent av aktierna i Nanobit kommer att förvärfas för en andra delköpeskillning för ett belopp som beror på EBITDA-utvecklingen i Nanobit för räkenskapsåren 2021 och 2022, dock högst 48 MUSD på en kontant- och skuldfri basis. Köpeskillningen för de återstående 22 procent av aktierna har i proformaredovisningen beräknats uppgå till ca 24 MUSD vid förvärvstidpunkten. Preliminära justeringar avseende nettoskuld och rörelsekapital ökar förvärvspriset med ca 7 MUSD. Den beräknade totala köpeskillningen uppgår således till 130 MUSD.

### **Sandbox**

Den totala initiala köpeskillningen för förvärvet av 100 procent av aktierna i Sandbox uppgick till cirka 138 MEUR på en kontant- och skuldfri basis. Därutöver, kan säljarna komma att erhålla en tilläggsköpeskillning om 1x EBIT för vart och ett av räkenskapsåren 2021, 2022, 2023 och 2024. Tilläggsköpeskillningen kan maximalt uppgå till 75 MEUR. I proformaredovisningen har den diskonterade tilläggsköpeskillningen beräknats uppgå till cirka 49 MEUR. Den beräknade totala köpeskillningen uppgår således till 187 MEUR.

### **Super Free**

Vederlaget för förvärvet av Super Free bestod av en initial köpeskillning om cirka 150 MUSD på kontant- och skuldfri basis. Förutsatt att vissa EBITDA nivåer uppnås under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 erhålls även en tilläggsköpeskillning. I proformaredovisningen har den diskonterade tilläggsköpeskillningen beräknats uppgå till cirka 74 MUSD. Förvärvspriset justeras även med hänsyn till nettoskuld samt obetalda transaktionskostnader vilket preliminärt har beräknats uppgå till cirka 8 MUSD. Den beräknade totala köpeskillningen uppgår således till 232 MUSD.

### **Moonfrog**

Stillfront förvärfar Moonfrog genom fyra trancher, varav den första tranchen, bestående av 91 procent av aktierna i Moonfrog, förvärfas genom en kontantköpeskillning om cirka 89 MUSD på en kontant och skuldfri basis. De återstående 9 procent av aktierna i Moonfrog förvärfas genom maximalt tre ytterligare trancher. Delköpeskillningen för de ytterligare trancherna beror på EBITDA utvecklingen under kalenderåren 2021, 2022 och 2023. I proformaredovisningen har den diskonterade köpeskillningen för de ytterligare trancherna beräknats uppgå till 25 MUSD. Utöver den villkorade tilläggsköpeskillningen som inkluderas i förvärvspriset finns förväntade bonusutbetalningar till anställda som på motsvarande sätt är kopplade till EBITDA utvecklingen. Då betalningarna till anställda är beroende av fortsatt anställning redovisas dessa som lönekostnader och inkluderas således inte i förvärvsanalysen. Preliminära justeringar avseende nettoskuld ökar förvärvspriset med ca 1 MUSD. Den beräknade totala köpeskillningen uppgår således till cirka 115 MUSD.

### **Preliminära förvärvsanalyser**

	Storm8	Candywriter	Nanobit	Sandbox	Super Free	Moonfrog
	mUSD	mUSD	mUSD	mEUR	mUSD	mUSD
<b>Köpeskillning</b>	<b>413</b>	<b>128</b>	<b>130</b>	<b>187</b>	<b>232</b>	<b>115</b>
Varav kontant	237	39	77	104	79	90
Varav vederlagsaktier	83	42	29	34	79	-
Varav villkorad tilläggsköpeskillning	93	48	24	50	74	25
Redovisade nettotillgångar	8	3	10	3	6	8
Övervärden hänförligt till immateriella tillgångar	103	34	40	46	80	28
Uppskjuten skatt hänförligt till övervärden	-22	-9	-7	-14	-21	-8
Koncernmässig goodwill	325	100	88	152	168	86
<b>Summa</b>	<b>413</b>	<b>128</b>	<b>130</b>	<b>187</b>	<b>232</b>	<b>115</b>

I förvärvsanalyserna (preliminära samt slutliga, se avsnitt "Antaganden för proformaredovisningen") enligt ovan tabell identifieras övervärden hänförligt till immateriella tillgångar i respektive förvärv. De immateriella tillgångarna skrivs av linjärt över respektive tillgångs bedömda nyttjandeperiod. I de fall tillgångarna bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod görs ingen avskrivning. I proformaresultaträkningarna tillkommer avskrivningar på de immateriella tillgångarna som bedöms ha en bestämbar nyttjandeperiod. Stillfront bedömer preliminärt de kvarvarande nyttjandeperioderna enligt tabellen nedan, vilket medför tillkommande avskrivningar på motsvarande cirka 528 MSEK (390 MSEK efter skatteeffekt) på årsbasis:

(år)	Storm8	Candywriter	Nanobit	Sandbox	Super Free	Moonfrog
Balanserade utvecklingsutgifter	5–8,5	3,5–10	5–8	5	5–10	5
Spelprodukter	5–8,5	10	6–8	10	7–10	8,5
Licenser, marknads och kundrelaterade tillgångar	3,5 eller obestämbar	3,5 eller obestämbar	1 eller obestämbar	10	2 eller obestämbar	10

## Finansiering

### Obligation

I januari 2020 emitterades en obligation under Stillfronts existerande 2019/2024 seniora icke-säkerställda obligationslån. Den effektiva räntan för den emitterade obligationen uppgår till 3 månader STIBOR + 3,47 procent till förfall. Obligationen kan användas för generella verksamhetsändamål men har ur proformahänseende antagits nyttjas till fullo för att finansiera förvärvet av Storm8. I proformaresultaträkningen justeras således räntekostnader för obligationen hänförligt till förvärvet av Storm8.

Av den totala köpeskillingen för Storm8 uppgående till 397 MUSD erlades 229 MUSD kontant. Kontantvederlaget finansierades dels via nyemission uppgående till 1 268 MSEK efter emissionskostnader (motsvarande 131 MUSD). En del av kontantvederlaget finansierades via en nyemitterad obligation uppgående till 526 MSEK (motsvarande 54 MUSD). Den sista delen av kontantvederlaget, uppgående till 423 MSEK (motsvarande 44 MUSD) erlades med medel från en revolverande kreditfacilitet, se nedan avsnitt "RCF".

### RCF

Kontantvederlagen i samtliga övriga förvärv antas ur proformahänseende finansieras genom utnyttjande av Stillfronts revolverande kreditfacilitet ("RCF"). Beloppen som dras från RCF är denominerade i utländsk valuta baserat på vilken valuta köpeskillingen för förvärvet fastställs i. Räntekostnaden för RCF fastställs genom en marginal plus relevant IBOR ränta för hänförlig valuta. Med hänsyn till att den ränta som erhålls vid dragning av belopp från RCF är beroende av andra faktorer än enbart det specifika belopp som vid förvärvet dras från RCF, har ur proformahänseende den räntesats som erhålls vid respektive förvärvstidpunkt använts för hela proformaperioden för respektive förvärv.

### Transaktionskostnader

I samband med respektive förvärv har Stillfront ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna belastar proformaresultaträkningen då den är upprättad under antagandet att transaktionskostnaderna uppkommer vid förvärvstidpunkten, det vill säga den 1 januari 2020 för samtliga förvärv. Avseende förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox och Super Free har transaktionskostnaderna inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultat för helårsperioden 2020, varvid ingen justering görs i proformaresultaträkningen. Transaktionskostnaderna för Moonfrog har inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021. För att presentera transaktionskostnaderna som om de inträffade på förvärvsdagen elimineras transaktionskostnaderna hänförliga till Moonfrog från proformaresultaträkningen för Q1 2021 och adderas till proformaresultaträkningen för helåret 2020. Kostnaderna direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.

## Proformaresultaträkning 1 januari – 31 december 2020

MSEK	Proforma justeringar											
	Stillfront Group	Storm8	Candywriter	Nanobit	Sandbox	Super Free	Moonfrog	Justering av redovisningsprinciper		Förvärvsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning	
	1 jan-31 dec	1 jan-29 feb	1 jan-30 apr	1 jan-30 sep	1 jan-30 dec	1 jan-31 dec	1 jan-31 dec	Not	Not	Not	1 jan-31 dec	
	IFRS	US GAAP	US GAAP	Kroatisk GAAP	Tysk GAAP	US GAAP	Indisk GAAP				IFRS	
	Reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	
<b>Rörelsens intäkter</b>												
Nettoomsättning	3 991	200	109	461	152	805	297	10	A		6 025	
Aktiverat arbete för egen räkning	328	0	3	0	0	0	0	112	B		443	
Övriga rörelseintäkter	15	0	0	0	1	0	0				16	
<b>Rörelsens kostnader</b>												
Övriga externa kostnader	-2 160	-193	-52	-352	-62	-651	-81	9	C		-3 541	
Personalkostnader	-616	-20	-4	-23	-26	-141	-53	-6	B	-32	D	-921
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-560	0	0	-4	0	-6	-3	-26	B, C	-324	D	-925
Övriga rörelsekostnader	-6	0	0	-26	0	0	0			-23	E	-55
<b>Rörelseresultat</b>	<b>993</b>	<b>-13</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>65</b>	<b>6</b>	<b>159</b>	<b>100</b>		<b>-380</b>		<b>1 043</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>												
Finansiella intäkter	12	2	0	3	0	0	12	0		0		29
Finansiella kostnader	-205	0	0	-4	0	0	0	-1	C	-273	F, G	-484
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-193</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-1</b>		<b>-273</b>		<b>-454</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>799</b>	<b>-11</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>65</b>	<b>7</b>	<b>171</b>	<b>99</b>		<b>-653</b>		<b>589</b>
Årets skatt	-219	3	0	-8	-20	1	-30	-27	G	153	H	-147
<b>Årets resultat</b>	<b>581</b>	<b>-8</b>	<b>56</b>	<b>47</b>	<b>45</b>	<b>8</b>	<b>141</b>	<b>72</b>		<b>-500</b>		<b>441</b>

### Noter till proformaredovisningen

**A.** För försäljning i spel redovisar Stillfront intäkter antingen vid den tidpunkt då en spelare använder en virtuell valuta som betalning för de virtuella varorna om bedömningen är att nyttan 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 framåt i tiden. De förvärvade företagens princip för intäktsredovisning av köp i spel har anpassats till Stillfronts redovisningsprinciper, förutom för Candywriter där principen i allt väsentligt överensstämmer, vilket i proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december 2020 leder till en reducering av nettoomsättningen med 10 MSEK och en ökning av övriga externa kostnader med 5 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**B.** Stillfront aktiverar egenupparbetade immateriella tillgångar när kriterierna i enlighet med IAS 38 *Immateriella tillgångar* anses vara uppfyllda. De förvärvade företagens princip för aktivering av immateriella tillgångar har anpassats till Stillfronts redovisningsprinciper, förutom för Candywriter där principen i allt väsentligt överensstämmer med Stillfronts, vilket i proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december 2020 leder till en ökning av aktiverat arbete för egen räkning uppgående till 112 MSEK. Super Free, som har aktiverat vissa immateriella tillgångar i sina finansiella rapporter, redovisar detta som en kostnadsreduktion. I enlighet med Stillfronts principer redovisas aktivering av immateriella tillgångar brutto i resultaträkningen vilket leder till en justering av personalkostnaderna för Super Free som ökar med 6 MSEK. Avskrivningar hänförligt till de tillkommande immateriella tillgångarna justeras även i proformaresultaträkningen i enlighet med Stillfronts principer vilket leder till ökade kostnader för avskrivningar uppgående till 13 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**C.** Leasingavtal redovisas i enlighet med Stillfronts principer som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder i rapporten över finansiell ställning. I rapporten över resultatet redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnader hänförliga till leasingkulder. I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december 2020 anpassas de förvärvade företagens redovisning av leasingavtal till Stillfronts principer vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 14 MSEK, avskrivningar tillkommer med 13 MSEK och räntekostnader ökar med 1 MSEK. För Candywriter görs ingen justering då företagets enda leasingavtal hyrs avgiftsfritt från en närstående part vilket inkluderas som del i förvärvsanalysen. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**D.** I samband med förvärven har förvärvsanalyser (preliminära eller slutliga, se avsnitt "Antaganden för proformaredovisningen") tagits fram. Avskrivningar på identifierade och avskrivningsbara immateriella tillgångar i förvärvsanalyserna har inkluderats i proformaresultaträkningen. Vidare har avskrivningar hänförligt till det förmånliga leasingavtalet i Candywriter inkluderats i proformaresultaträkningen. Avskrivningarna fastställs i den utländska verksamhetens funktionella valuta och omräknas till SEK med genomsnittskursen för perioden som respektive förvärv är inkluderad i proformaresultaträkningen. I proformaresultaträkningen justeras avskrivningar enligt ovan uppgående till 324 MSEK. Hänförligt till förvärvet av Moonfrog har även del av den villkorade tilläggsköpeskillingen klassificerats som lön i redovisningen då denna kommer utbetalas till anställda där det föreligger fortsatt anställningskrav. Effekten av denna justering i proformaredovisningen är en ökad personalkostnad med 32 MSEK. Effekterna av justeringarna förväntas vara återkommande.

**E.** I samband med respektive förvärv har Stillfront ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna belastar proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 då proformaredovisningen är upprättad under antagandet att transaktionskostnaderna uppkommer vid förvärvstidpunkten, det vill säga den 1 januari 2020 för samtliga förvärv. För samtliga förvärv förutom Moonfrog har transaktionskostnaderna inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultat för helårsperioden 2020, varvid ingen justering görs i proformaresultaträkningen. Transaktionskostnaderna för Moonfrog har inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 varvid dessa inkluderats som en proformajustering i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020. Justeringen leder till en ökning av övriga rörelsekostnader med 23 MSEK. Effekten av justeringen förväntas inte vara återkommande.

**F.** I köpeskillingen för samtliga av förvärven som inkluderas i proformaredovisningen finns det en komponent som avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Köpeskillingen är beroende av utvecklingen i underliggande resultatmätt för det förvärvade företaget under en viss tidsperiod. I förvärvsanalyserna inkluderas den villkorade tilläggsköpeskillingen till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten, vilket inkluderar bedömningar om framtida resultatutveckling samt en diskontering av de förväntade utbetalningarna. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 justeras för en räntekostnad hänförlig till de villkorade tilläggsköpeskillingarna för att återspegla den tid som respektive förvärv justeras för i proformaredovisningen. Den villkorade köpeskillingen i respektive förvärv är denominerad i utländsk valuta, USD eller EUR, varvid räntekostnaden som inkluderas i proformaresultaträkningen även omräknas till SEK med genomsnittskursen för perioden som respektive förvärv justeras för i proformaresultaträkningen. Den totala räntekostnaden uppgår till 216 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**G.** I enlighet med avsnittet "Finansiering" som beskrivs ovan, antas i proformaredovisningen kontantvederlaget för Storm8 dels finansieras med en obligation dels med en revolverande kreditfacilitet (RCF). För samtliga övriga förvärv antas i proformaredovisningen kontantvederlaget finansieras med medel från RCF. Obligationen löper med en effektiv ränta uppgående till 3 månader STIBOR + 3,47 procent. Från RCF dras medel i den valuta som köpeskillingen är fastställd i, vilket innebär USD för samtliga förvärv förutom Sandbox där köpeskillingen är fastställd i EUR. Räntesatsen för medel som dras från RCF baseras på en marginal som gäller vid respektive dragning av medel från RCF med tillägg för den IBOR ränta som är kopplat till valutan som medel dras i.

Räntekostnaden för obligationen som justeras för i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 uppgår till 2 MSEK. Den totala räntekostnaden för RCF beloppen som justeras för i proformaresultaträkningen uppgår till 55 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**H.** I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 har en skatteeffekt inkluderats för samtliga proformajusteringar som antas vara avdragsgilla. Skattesatsen som tillämpas är beroende av vilket land som justeringen antas vara hänförlig till. För sammanställning över använda skattesatser se avsnitt "Antaganden för proformaredovisningen".

## Proformaresultaträkning 1 januari 2021 – 31 mars 2021

	Proforma justeringar							Proforma- resultaträkning
	Stillfront Group	Super Free	Moonfrog	Justering av redovisnings- principer	Not	Förvärvs relaterade justeringar	Not	
	1 jan - 31 mar	1 jan - 31 jan	1 jan - 28 feb					
	IFRS	US GAAP	Indisk GAAP				IFRS	
MSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat		Ej reviderat		Ej reviderat
<b>Rörelsens intäkter</b>								
Nettoomsättning	1 319	92	41	-1	A			1 451
Aktiverat arbete för egen räkning	108	0	0	9	B			117
Övriga rörelseintäkter	5	0	0					5
<b>Rörelsens kostnader</b>								
Övriga externa kostnader	-776	-92	-11	1	C			-878
Personalkostnader	-194	-7	-11			-7	D	-218
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-210	0	-1	-3	B, C	-13	D	-227
Övriga rörelsekostnader	0	-62	-32			23	E	-71
<b>Rörelseresultat</b>	<b>253</b>	<b>-69</b>	<b>-14</b>	<b>5</b>		<b>3</b>		<b>178</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>								
Finansiella intäkter	285	0	22					307
Finansiella kostnader	-330	0	0	0	C	-14	F, G	-344
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>208</b>	<b>-69</b>	<b>8</b>	<b>5</b>		<b>-11</b>		<b>141</b>
Periodens skatt	-60	1	-6	-2	H	9	H	-58
<b>Periodens resultat</b>	<b>148</b>	<b>-68</b>	<b>2</b>	<b>4</b>		<b>-3</b>		<b>83</b>

### Noter till proformaredovisningen

**A.** De förvärvade företagens princip för intäktsredovisning av köp i spel har anpassats till Stillfronts redovisningsprinciper vilket i proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 mars 2021 leder till en reduktion av nettoomsättningen med 1 MSEK och en ökning av övriga externa kostnader med 0 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**B.** De förvärvade företagens princip för aktivering av immateriella tillgångar har anpassats till Stillfronts redovisningsprinciper vilket i proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 mars 2021 leder till en ökning av aktiverat arbete för egen räkning uppgående till 9 MSEK. Avskrivningar hänförligt till de tillkommande immateriella tillgångarna justeras även i proformaresultaträkningen i enlighet med Stillfronts principer vilket leder till ökade kostnader för avskrivningar uppgående till 3 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**C.** I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 mars 2021 anpassas de förvärvade företagens redovisning av leasingavtal till Stillfronts principer vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 1 MSEK, avskrivningar tillkommer med 1 MSEK och räntekostnader ökar med 0 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

**D.** I samband med förvärven har förvärvsanalyser (preliminära eller slutliga, se avsnitt "Antaganden för proformaredovisningen") tagits fram. Avskrivningar på identifierade och avskrivningsbara immateriella tillgångar i förvärvsanalyserna har inkluderats i proformaresultaträkningen. Avskrivningarna fastställs i den utländska verksamhetens funktionella valuta och omräknas till SEK med genomsnittskursen för perioden som

respektive förvärv är inkluderad i proformaresultaträkningen. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 mars 2021 justeras avskrivningar enligt ovan uppgående till 13 MSEK. Hänförligt till förvärvet av Moonfrog har även del av den villkorade tilläggsköpeskillingen klassificerats som lön i redovisningen då denna kommer utbetalas till anställda där det föreligger fortsatt anställningskrav. Effekten av denna justering i proformaredovisningen är en ökad personalkostnad med 7 MSEK. Effekterna av justeringarna förväntas vara återkommande.

E. I samband med respektive förvärv har Stillfront ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna belastar proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 då proformaredovisningen är upprättad under antagandet att transaktionskostnaderna uppkommer vid förvärvstidpunkten, det vill säga den 1 januari 2020 för samtliga förvärv. För Super Free har transaktionskostnaderna inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultat för helårsperioden 2020 varvid ingen justering görs i proformaresultaträkningen. Transaktionskostnaderna för Moonfrog har inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 men ska ur profomahänseende belasta proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december, 2020. I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 mars 2021 justeras således för transaktionskostnader uppgående till 23 MSEK vilket reducerar övriga rörelsekostnader. Effekten av justeringen förväntas inte vara återkommande.

F. I köpeskillingen för samtliga av förvärven som inkluderas i proformaredovisningen finns det en komponent som avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Köpeskillingen är beroende av utvecklingen i underliggande resultatmått för det förvärvade företaget under en viss tidsperiod. I förvärvsanalyserna inkluderas den villkorade tilläggsköpeskillingen till dess verkliga värdet vid förvärvstidpunkten, vilket inkluderar bedömningar om framtida resultatutveckling samt en diskontering av de förväntade utbetalningarna. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 mars 2021 inkluderas en räntekostnad hänförlig till de villkorade tilläggsköpeskillingarna för att återspegla den tid som respektive förvärv justeras för i proformaredovisningen. Den villkorade köpeskillingen i respektive förvärv är denominerad i USD, varvid räntekostnaden som justeras för i proformaresultaträkningen även omräknas till SEK med genomsnittskursen för perioden som respektive förvärv justeras för i proformaresultaträkningen. Den totala räntekostnaden uppgår till 11 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

G. I enlighet med avsnittet "Finansiering" som beskrivs ovan, antas i proformaredovisningen kontantvederlaget för Super Free och Moonfrog finansieras med medel från en revolverande kreditfacilitet (RCF). Från RCF dras medel i den valuta som köpeskillingen är fastställd i, vilket innebär USD för båda förvärven. Räntesatsen för medel som dras från RCF baseras på en marginal som gäller vid respektive dragning av medel från RCF med tillägg för den IBOR ränta som är kopplat till valutan som medel dras i. Den totala räntekostnaden för RCF beloppen som justeras för i proformaresultaträkningen uppgår till 3 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

H. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 mars 2021 har en skatteeffekt inkluderats för samtliga proformajusteringar som antas vara avdragsgilla. Skattesatsen som tillämpas är beroende av vilket land som justeringen antas vara hänförlig till. För sammanställning över använda skattesatser se avsnitt "Antaganden för proformaredovisningen".

## Tilläggsinformation till proformaredovisningen

Nedan nyckeltal är beräknade utifrån de principer som anges under rubriken "Utvald finansiell information - Definitioner av alternativa nyckeltal".

### Jämförelsestörande poster – proforma

MSEK	1 januari – 31 december, 2020			1 januari – 31 mars, 2021		
	Stillfront Group	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa Proforma	Stillfront Group	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa Proforma
<b>Kostnader</b>						
Transaktionskostnader	-114	-230	-345	-23	-71	-94
Långsiktiga incitamentsprogram	-19	0	-19	-1	0	-1
Övrigt	-10	0	-10	-11	0	-11
<b>Totala jämförelsestörande poster, EBIT</b>	<b>-144</b>	<b>-230</b>	<b>-374</b>	<b>-35</b>	<b>-71</b>	<b>-106</b>

<sup>1)</sup>Förvärvade enheter för den period som de har justerats för i proformaresultaträkningen, inklusive proformajusteringar avseende redovisningsprinciper och förvärvsrelaterade justeringar.

## Alternativa nyckeltal - proforma

MSEK	1 januari – 31 december, 2020			1 januari – 31 mars, 2021		
	Stillfront Group	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa Proforma	Stillfront Group	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa Proforma
Rörelseresultat	993	51	1 043	253	-75	178
<b>Exklusive</b>						
Jämförelsestörande poster	144	230	374	35	71	106
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	357	324	681	144	13	157
<b>Justerad EBIT</b>	<b>1 493</b>	<b>605</b>	<b>2 098</b>	<b>432</b>	<b>10</b>	<b>442</b>
Avskrivningar exklusive förvävsrelaterade poster	203	40	244	66	4	70
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>1 697</b>	<b>645</b>	<b>2 342</b>	<b>498</b>	<b>14</b>	<b>512</b>

<sup>1)</sup>Förvärvade enheter för den period som de har justerats för i proformaresultaträkningen, inklusive proformajusteringar avseende redovisningsprinciper och förvävsrelaterade justeringar.

# Revisorsrapport avseende proformaredovisning



## Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Till styrelsen i Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721-3078

---

### Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Stillfront Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningar för dels räkenskapsperioden 1 januari – 31 december 2020 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020, och dels för räkenskapsperioden 1 januari – 31 mars 2021 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020 samt tillhörande noter till respektive proformaresultaträkning som återfinns på sidorna 51-62 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 51-62.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av transaktionerna som beskrivs under rubriken "Bakgrund" i proformaavsnittet på sidorna 51-52 på bolagets finansiella resultat för dels räkenskapsperioden 1 januari – 31 december 2020 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020, och dels för räkenskapsperioden 1 januari – 31 mars 2021 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2020. Som del av processen har information om bolagets finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för de perioderna som slutade den 31 december 2020 respektive den 31 mars 2021, om vilka en revisors rapport har publicerats för den period som slutade per den 31 december 2020 samt en rapport om en översiktlig granskning för den period som slutade den 31 mars 2021. Underlaget som används för de förvärvade bolagen är oreviderade finansiella rapporter förutom för Super Free där en reviderad finansiell rapport har använts avseende den 1 januari – 31 december 2020 (se tabell under rubriken "Grunder för proformaredovisningen" på sidorna 52-53).

### Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

### Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) 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.





## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 "Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt", som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 1 januari 2020 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.



### **Uttalande**

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 51-62 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 14 maj 2021  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# Operationell och finansiell översikt

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och "Eget kapital, skulder och annan finansiell information" samt Koncernens finansiella rapporter per och för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018, med tillhörande noter, och den översiktligt granskade delårsrapporten per och för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2021 (med jämförande siffror per och för motsvarande period 2020) som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt.

## Viktiga faktorer som påverkar verksamhetens resultat och finansiella ställning

### Tillväxt, intäktsgenerering och engagemang från Bolagets användarbas

Bolaget arbetar aktivt för att öka antalet spelare som spelar Bolagets spel. Bolagets nuvarande portfölj av aktiva speltitlar uppdateras kontinuerligt med tillägg och nytt innehåll för att möta spelarnas efterfrågan, för att förlänga spelens livscyklar och för att locka och behålla kunder. Data är den viktigaste drivkraften för Bolagets beslutsprocess och Bolaget mäter och analyserar kontinuerligt spelardata i realtid för att förstå spelarnas beteende och preferenser. Stillfront använder sedan denna information när de utvecklar nya spel och förbättrar befintliga spel för att optimera engagemang och växa den befintliga användarbasen.

En nyckelkomponent i Bolagets strategi är att aktivt arbeta med live-ops för spelen i Bolagets portfölj, vilket driver engagemang och intäktsgenerering från användarna. Genom att arbeta med live-ops hanterar och förbättrar Bolaget aktivt spelarnas spelupplevelser genom att analysera individuella spel och utforma spelupplevelser som är skraddarsydda efter användarens preferenser. Genom att säkerställa att innehåll, erbjudanden och funktioner levereras vid rätt tidpunkter under spelet kan Bolaget förbättra viktiga prestandamåttvärden som konvertering, intäktsgenerering och bibehållande av användare.

### Fortsatt utveckling av Bolagets plattform

Bolaget har en unik distribuerad operativ modell baserad på entreprenörskap, skala och struktur, som stöds av Bolagets verksamhetsplattform. Modellen är byggd för att säkerställa skalbarhet och uppmuntra innovation genom att fatta beslut på studionivå så nära produkten och spelteam som möjligt, samtidigt som det ger expertstöd från Bolagets centrala funktioner vid behov. Modellen är attraktiv för Bolagets förvärvade studior eftersom de behåller dess identitet och operativa autonomi, samtidigt som de får tillgång till delade resurser, kunskap och verktyg som gör det möjligt för dem att växa snabbare genom att fokusera på deras individuella styrkor.

Bolaget arbetar nära dess studior för att förbättra organisk tillväxt och driva synergier genom att tillhandahålla ett antal värdefulla verktyg som en del av sin affärsplattform, inklusive delade dataverktyg, kunskapsutbytesplattformar och distribuerad expertis och tjänster. Affärsplattformen stöds av Stillfront Group Business Operations Team som arbetar med att stödja studiorna dagligen och driva organiska tillväxtinitiativ.

Bolagets affärsplattform och delade tjänster utvecklas och expanderar ständigt, eftersom Bolagets distribuerade modell och starka kunskapsdelningskultur fortsätter att driva förbättringar i dess portfölj av spel och spelstudior.

### Förmåga att attrahera och behålla talang

Bolagets förmåga att attrahera internationella talanger är en nyckelkomponent i dess tillväxtstrategi. Bolagets unika distribuerade organisationsmodell med starkt samarbete över hela gruppen är attraktiv för de bästa speltalangerna globalt och Bolaget fortsätter att locka de främsta talangerna från hela spelbranschen.

### Investeringar i infrastruktur

Koncernen fokuserar på utveckling och delning av spelmotorer, som är komplexa system av programmeringskod och verktyg som skapas för att driva ett spel på olika plattformar och driva de enskilda spelfunktionerna. Återanvändning av befintliga spelmotorer gör att studiorna kan utveckla framtida spel snabbare till lägre investeringskostnader, vilket ökar deras framgång. Studior inom Koncernen kan dela hela spelmotorer, vilket gör det möjligt att upprepa spelframgångar över flera studior.

## **Framgångsrika förvärv**

Förutom att växa organiskt genom att utveckla och släppa nya speltitlar och förbättra befintliga spel, är Stillfronts strategi att växa genom värdeskapande förvärv. Stillfront är väl positionerat för att fortsätta ta en ledande roll i den pågående konsolideringen inom spelbranschen. Stillfront har en mycket disciplinerad inställning till förvärv och har en beprövad historia när det gäller att göra värdeskapande förvärv till attraktiva priser och uppnå betydande synergier. Framgångsrika förvärv tillför nya talanger och nya kompetenser till Koncernen, möjliggör en fortsatt diversifiering av intäktsströmmar och skapar en grund för fortsatt organisk tillväxt.

## **Framgångsrik spelutveckling**

Stillfront har en stark historia av att utveckla och lansera framgångsrika spel. Stillfront utvecklar nya spel och förbättrar befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen för både betalande och icke-betalande användare samtidigt som man uppmuntrar till köp av virtuella föremål i spelen. Stillfronts studior följer strukturerade och effektiva interna processer för spelutveckling och de flesta studior har kapacitet att utveckla flera nya spel parallellt. Stillfronts operativa modell gör det möjligt för studior inom Koncernen att dela kunskap om spelutveckling och dra nytta av varandras data, erfarenheter och speltillgångar.

## **Nyckelposter i resultaträkningen**

Nedan följer en beskrivning av de viktigaste posterna i Koncernens resultaträkning.

### ***Nettoomsättning***

Koncernens 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 kontraktsuppdrag. Nettoomsättningen beräknas genom att erhållna inbetalningar från spelare justeras för förutbetalda intäkter.

Plattformsavgifter till leverantörer som t ex 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.

### ***Aktiverat arbete för egen räkning***

Koncernen aktiverar arbete för egen räkning vilket avser direkt hänförliga utgifter som innefattar i huvudsak utgifter för anställda, externa underentreprenörer, användartester samt en skäligen del av indirekta kostnader.

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

### ***Övriga externa kostnader***

Övriga externa kostnader består huvudsakligen av plattformsavgifter, anskaffningskostnad för användare (UAC) och övriga externa kostnader.

### ***Personalkostnader***

Personalkostnader består främst av fast lön, rörlig kontantersättning, rörliga långsiktiga aktierelaterade incitamentsplaner, pension, övriga förmåner och styrelsearvoden. Personalkostnader redovisas i den period när tjänsten erhöles.

### ***Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar***

Koncernens av- och nedskrivningar sker av materiella och immateriella anläggningstillgångar med en begränsad livstid. Av- och nedskrivningar avser i huvudsak immateriella tillgångar som förvärvats av Koncernen vid förvärv av dotterbolag samt aktivering av utgifter för produktutveckling.

### **Finansiella poster**

Finansiella poster består av finansiella intäkter och finansiella kostnader. De finansiella intäkterna består främst av omvärdering av tilläggsköpeskillningar och valutakursvinster. De finansiella kostnaderna består främst av räntekostnader, omvärdering av tilläggsköpeskillning och övriga finansiella kostnader. Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde varvid värdeförändringar på dessa redovisas i resultaträkning som en finansiell intäkt eller finansiell kostnad.

### **Skatt**

Posten skatt i resultaträkningen inkluderar både aktuella skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt avser den aktuella skatten för räkenskapsåret för Koncernen. Uppskjuten skatt avser förändring av uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld. Den uppskjutna skattefordran avser främst underskottsavdrag medan den uppskjutna skatteskulden främst avser uppskjuten skatt på koncernmässiga anskaffningsvärden som uppkommer vid förvärv.

## **Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 mars 2021 och 1 januari – 31 mars 2020**

### **Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 1 319 MSEK vilket är en ökning med 629 MSEK, eller 91 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då nettoomsättningen uppgick till 691 MSEK. Ökningen i nettoomsättning härrör huvudsakligen från förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

### **Aktiverat arbete för egen räkning**

Under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 108 MSEK vilket är en ökning med 37 MSEK, eller 52 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 71 MSEK. Ökningen i aktiverat arbete för egen räkning härrör huvudsakligen från investering i nya spel samt att Koncernen under 2020 och 2021 har förvärvat Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

### **Övriga externa kostnader**

Koncernens övriga externa kostnader uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 776 MSEK vilket är en ökning med 336 MSEK, eller 76 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då övriga externa kostnader uppgick till 440 MSEK. Ökningen i övriga externa kostnader härrör huvudsakligen från förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

### **Personalkostnader**

Koncernens personalkostnader uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 194 MSEK vilket är en ökning med 72 MSEK, eller 59 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då personalkostnader uppgick till 122 MSEK. Ökningen i personalkostnader härrör huvudsakligen från förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

Medelantalet anställda ökade till 1 113 personer, eller med 58 procent under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då medelantalet anställda uppgick till 704 personer.

**Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar** Koncernens av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 210 MSEK vilket är en ökning med 112 MSEK, eller 114 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då avskrivningar produktutveckling uppgick till 98 MSEK. Ökningen i av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar härrör huvudsakligen från att Koncernen har högre avskrivningar på immateriella tillgångar beroende på att Koncernen har ökade immateriella anläggningstillgångar från förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

### **Rörelseresultat**

Koncernens rörelseresultat uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 253 MSEK vilket är en ökning med 147 MSEK, eller 138 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då rörelseresultat uppgick till 106 MSEK. Ökningen i rörelseresultat härrör huvudsakligen från förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

### **Finansiella poster**

Finansiella poster i Koncernen uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till kostnader på 45 MSEK vilket är en ökning med 41 MSEK, eller 1 025 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då

finansiella poster uppgick till kostnader på 4 MSEK. Ökningen i finansiella poster härrör huvudsakligen från ökad ränta för tilläggsköpeskillning och lägre resultat från valutakurseffekter.

#### **Resultat efter finansiella poster**

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 208 MSEK vilket är en ökning med 106 MSEK, eller 104 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då resultat efter finansiella poster uppgick till 102 MSEK. Ökningen i resultat efter finansiella poster härrör huvudsakligen från förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

#### **Periodens skatt**

Koncernens skatt uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 60 MSEK vilket är en ökning med 35 MSEK, eller 134 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då periodens skatt uppgick till 26 MSEK. Ökningen i periodens skatt härrör huvudsakligen från förvärvade verksamheter.

#### **Periodens resultat**

Koncernens resultat uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 148 MSEK vilket är en ökning med 72 MSEK, eller 94 procent, jämfört med perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020 då årets resultat uppgick till 77 MSEK. Ökningen i årets resultat härrör huvudsakligen från förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

### **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2020 och 2019**

#### **Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning uppgick under räkenskapsåret 2020 till 3 991 MSEK vilket är en ökning med 2 024 MSEK, eller 103 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då nettoomsättningen uppgick till 1 967 MSEK. Ökningen i nettoomsättning härrör från förvärvade verksamheter, främst Storm8, Candywriter och Nanobit, att Kixeye ingår hela året 2020 medan Kixeye 2019 konsoliderades från halvårsskiftet, samt organisk tillväxt.

#### **Aktiverat arbete för egen räkning**

Under räkenskapsåret 2020 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 328 MSEK vilket är en ökning med 131 MSEK, eller 66 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 197 MSEK. Ökningen i aktiverat arbete för egen räkning härrör huvudsakligen från investering i utveckling av nya spel samt att Koncernen under 2020 har förvärvat Storm8, Candywriter och Nanobit.

#### **Övriga externa kostnader**

Koncernens övriga externa kostnader uppgick under räkenskapsåret 2020 till 2 160 MSEK vilket är en ökning med 1 084 MSEK, eller 101 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då övriga externa kostnader uppgick till 1 076 MSEK. Ökningen i övriga externa kostnader härrör huvudsakligen från att Koncernen har förvärvat Storm8, Candywriter och Nanobit under 2020 samt att Kixeye ingår i helåret 2020 medan Kixeye under 2019 konsoliderades från halvårsskiftet.

#### **Personalkostnader**

Koncernens personalkostnader uppgick under räkenskapsåret 2020 till 616 MSEK vilket är en ökning med 260 MSEK, eller 73 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då personalkostnader uppgick till 356 MSEK. Ökningen i personalkostnad härrör huvudsakligen från att antalet anställda har ökat inom Koncernen till följd av förvärven av Storm8, Candywriter och Nanobit. Personalkostnader har även ökat till följd av att Kixeye konsolideras hela året 2020 medan Kixeye konsoliderades från halvårsskiftet 2019. Personalkostnader har ökat mer än medelantal anställda i huvudsak på grund av en högre genomsnittlig lön i förvärvade bolag, högre kostnader för långsiktiga incitamentsprogram samt fler ledande befattningshavare.

Medelantalet anställda ökade till 896 personer, eller med 28 procent under räkenskapsåret 2020, jämfört med räkenskapsåret 2019 då medelantalet anställda uppgick till 700 personer.

#### **Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar**

Koncernens avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under räkenskapsåret 2020 till 560 MSEK vilket är en ökning med 336 MSEK, eller 150 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då avskrivningar produktutveckling uppgick till 224 MSEK. Ökningen i avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar härrör huvudsakligen från att Koncernen har högre avskrivningar på immateriella tillgångar beroende på att Koncernen har ökade immateriella anläggningstillgångar från förvärven av Storm8, Candywriter och Nanobit samt att Kixeye ingår i helåret 2020 medan Kixeye under 2019 konsoliderades från halvårsskiftet.

### **Rörelseresultat**

Koncernens rörelseresultat uppgick under räkenskapsåret 2020 till 993 MSEK vilket är en ökning med 476 MSEK, eller 92 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då rörelseresultat uppgick till 517 MSEK. Ökningen av rörelseresultat hänför sig främst till att Koncernen har vuxit med förvärven av Storm8, Candywriter och Nanobit vilka har bidragit positivt till ökat rörelseresultat.

### **Finansiella poster**

Finansiella poster i Koncernen uppgick under räkenskapsåret 2020 till kostnader på 193 MSEK vilket är en ökning med 129 MSEK, eller 202 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då finansiella poster uppgick till kostnader på 64 MSEK. Ökningen i finansiella poster härrör sig huvudsakligen från högre finansiella kostnader samt sämre nettoresultat från omvärdering av tilläggsköpeskillingar.

### **Resultat efter finansiella poster**

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick under räkenskapsåret 2020 till 799 MSEK vilket är en ökning med 345 MSEK, eller 76 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då resultat efter finansiella poster uppgick till 454 MSEK. Ökningen av resultat efter finansiella poster hänför sig främst till Koncernens förbättrade rörelseresultat.

### **Årets skatt**

Koncernens skatt uppgick under räkenskapsåret 2020 till 219 MSEK vilket är en ökning med 106 MSEK, eller 94 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då årets skatt uppgick till 113 MSEK. Ökningen av årets skatt hänför sig till ökade skattkostnader i samband med förvärven av Storm8, Candywriter och Nanobit.

### **Årets resultat**

Koncernens resultat uppgick under räkenskapsåret 2020 till 581 MSEK vilket är en ökning med 240 MSEK, eller 70 procent, jämfört med räkenskapsåret 2019 då årets resultat uppgick till 341 MSEK. Ökningen av årets resultat hänför sig främst till Koncernens förbättrade rörelseresultat.

## **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018**

### **Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning uppgick under räkenskapsåret 2019 till 1 967 MSEK vilket är en ökning med 642 MSEK, eller 48 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då nettoomsättningen uppgick till 1 325 MSEK. Ökningen i nettoomsättning härrör huvudsakligen från organisk tillväxt samt från den förvärvade verksamheten Kixeye, vilken förvärvades under andra kvartalet 2019. Ökningen beror även på de förvärvade verksamheterna Imperia Online och Playa Games vilka har ingått hela året 2019 medan de i 2018 konsolideras under fjärde kvartalet.

### **Aktiverat arbete för egen räkning**

Under räkenskapsåret 2019 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till 197 MSEK vilket är en ökning med 79 MSEK, eller 67 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 118 MSEK. Ökningen i aktiverat arbete för egen räkning härrör huvudsakligen från investering i utveckling av nya spel samt från att Koncernen förvärvat Kixeye under andra kvartalet 2019 men även att verksamheterna Imperia Online och Playa Games ingått hela året 2019.

### **Övriga externa kostnader**

Koncernens övriga externa kostnader uppgick under räkenskapsåret 2019 till 1 076 MSEK vilket är en ökning med 338 MSEK, eller 46 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då övriga externa kostnader uppgick till 738 MSEK. Ökningen i övriga externa kostnader härrör huvudsakligen från förvärvet av Kixeye samt att Imperia Online och Playa Games som ingått hela året 2019 men även ökade kostnader i befintliga verksamheter.

### **Personalkostnader**

Koncernens personalkostnader uppgick under räkenskapsåret 2019 till 356 MSEK vilket är en ökning med 120 MSEK, eller 51 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då personalkostnader uppgick till 236 MSEK. Ökningen i personalkostnad härrör huvudsakligen från att medelantal anställda i Koncernen har ökat såväl organiskt som genom den förvärvade verksamheten Kixeye samt Imperia Online och Playa Games som ingått hela året 2019. Medelantalet anställda ökade till 700 personer, eller med 43 procent under räkenskapsåret 2019, jämfört med räkenskapsåret 2018 då medelantalet anställda uppgick till 491 personer.

Medelantalet anställda ökade till 700 personer, eller med 43 procent under räkenskapsåret 2019, jämfört med räkenskapsåret 2018 då medelantalet anställda uppgick till 491 personer.

### **Rörelseresultat**

Koncernens rörelseresultat uppgick under räkenskapsåret 2019 till 517 MSEK vilket är en ökning med 164 MSEK, eller 46 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då rörelseresultat uppgick till 353 MSEK. Ökningen av rörelseresultat hänför sig huvudsakligen till att Koncernen vuxit med förvärvet av Kixeye samt att Imperia Online och Playa Games som ingått hela året 2019.

### **Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar**

Koncernens avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under räkenskapsåret 2019 till 224 MSEK vilket är en ökning med 99 MSEK, eller 79 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då avskrivningar produktutveckling uppgick till 125 MSEK. Ökningen i avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar härrör huvudsakligen från att Koncernen har högre avskrivningar på immateriella tillgångar beroende på att förvärvet av Kixeye samt att Imperia Online och Playa Games som ingått hela året 2019.

### **Finansiella poster**

Finansiella poster i Koncernen uppgick under räkenskapsåret 2019 till kostnader på 64 MSEK vilket är en kostnadsminskning med 25 MSEK, eller 28 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då finansiella poster uppgick till kostnader på 89 MSEK. Minskningen i finansiella poster härrör huvudsakligen från ett bättre nettoresultat från omvärdering av tilläggsköpeskillingar, lägre transaktionskostnader men högre räntekostnader.

### **Resultat efter finansiella poster**

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick under räkenskapsåret 2019 till 454 MSEK vilket är en ökning med 189 MSEK, eller 71 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då resultat efter finansiella poster uppgick till 265 MSEK. Ökningen av resultat efter finansiella poster hänför sig huvudsakligen från ett bättre rörelseresultat.

### **Årets skatt**

Koncernens skatt uppgick under räkenskapsåret 2019 till 113 MSEK vilket är en ökning med 6 MSEK, eller 6 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då årets skatt uppgick till 107 MSEK. Ökningen av årets skatt hänför sig till ökade skattekostnader baserat på ett bättre resultat efter finansiella poster men även att Koncernen har aktiverat tidigare underskott, vilket ej varit balansfört tidigare vilket i sig minskade skattekostnaderna för året.

### **Årets resultat**

Koncernens resultat uppgick under räkenskapsåret 2019 till 341 MSEK vilket är en ökning med 184 MSEK, eller 117 procent, jämfört med räkenskapsåret 2018 då årets resultat uppgick till 157 MSEK. Ökningen av årets resultat hänför sig främst från ett bättre rörelseresultat.

## **Balansräkning**

### **Jämförelse mellan 31 mars 2021 och 31 mars 2020**

#### **Goodwill**

Koncernens goodwill uppgick per den 31 mars 2021 till 10 365 MSEK vilket är en ökning med 4 795 MSEK, eller 86 procent, jämfört med den 31 mars 2020 då goodwill uppgick till 5 570 MSEK. Ökningen i goodwill härrör huvudsakligen från förvärven av Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

#### **Andra immateriella anläggningstillgångar**

Med andra immateriella anläggningstillgångar avses spelprodukter, licenser, marknads- och kundrelaterade tillgångar och balanserade utvecklingskostnader. Per den 31 mars 2021 uppgick andra immateriella anläggningstillgångar till 3 883 MSEK vilket är en ökning med 1 601 MSEK, eller 70 procent, jämfört med den 31 mars 2020 då andra immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2 282 MSEK. Ökningen i andra immateriella anläggningstillgångar härrör huvudsakligen från förvärven av Candywriter, Nanobit, Sandbox, Super Free och Moonfrog.

#### **Uppskjuten skattefordran**

Koncernens uppskjutna skattefordran uppgick per den 31 mars 2021 till 42 MSEK vilket är en minskning med 87 MSEK, eller 68 procent, jämfört med den 31 mars 2020 då uppskjuten skattefordran uppgick till 128 MSEK. Minskningen i uppskjuten skattefordran härrör huvudsakligen från att aktiverade underskottsavdrag har utnyttjats.



### **Eget kapital**

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 mars 2021 till 7 302 MSEK vilket är en ökning med 2 983 MSEK, eller 69 procent, jämfört med den 31 mars 2020 då eget kapital uppgick till 4 320 MSEK. Ökningen i eget kapital härrör huvudsakligen från nyemissioner.

### **Uppskjuten skatteskuld**

Koncernens uppskjutna skatteskuld uppgick per den 31 mars 2021 till 868 MSEK vilket är en ökning med 246 MSEK, eller 39 procent, jämfört med den 31 mars 2020 då uppskjuten skatteskuld uppgick till 623 MSEK. Ökningen i uppskjuten skatteskuld härrör huvudsakligen från uppskjuten skatt på förvärvade immateriella tillgångar.

### **Långfristiga skulder**

Koncernens långfristiga skulder uppgick per den 31 mars 2021 till 6 487 MSEK vilket är en ökning med 3 087 MSEK, eller 91 procent, jämfört med den 31 mars 2020 då långfristiga skulder uppgick till 3 400 MSEK. Ökningen i långfristiga skulder härrör huvudsakligen på att tilläggsköpeskillingar tillkommit i och med förvärven av Candywriter, Nanobit, Everguild, Sandbox, Super Free och Moonfrog, samt att Bolaget utnyttjat större del av befintlig bankkredit. Tilläggsköpeskillingar uppgick per den 31 mars 2021 till 2 167 MSEK, vilket är en ökning med 1 091 MSEK jämfört med den 31 mars 2020 då tilläggsköpeskillingar uppgick till 1 076 MSEK. Obligationslån uppgick per den 31 mars 2021 till 1 602 MSEK, vilket är oförändrat jämfört med den 31 mars 2020 då obligationslån uppgick till 1 602 MSEK. Skulder till kreditinstitut uppgick per den 31 mars 2021 till 2 647 MSEK, vilket är en ökning med 1 992 MSEK jämfört med den 31 mars 2020 då skulder till kreditinstitut uppgick till 655 MSEK.

### **Kortfristiga skulder**

Koncernens kortfristiga skulder uppgick per den 31 mars 2021 till 1 775 MSEK vilket är en ökning med 1 045 MSEK, eller 143 procent, jämfört med den 31 mars 2020 då kortfristiga skulder uppgick till 730 MSEK. Ökningen i kortfristiga skulder härrör huvudsakligen från högre avsättningar för tilläggsköpeskillingar.

## **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2020 och 2019**

### **Goodwill**

Koncernens goodwill uppgick per den 31 december 2020 till 7 929 MSEK vilket är en ökning med 5 718 MSEK, eller 259 procent, jämfört med den 31 december 2019 då goodwill uppgick till 2 211 MSEK. Ökningen i goodwill härrör från de förvärvade verksamheterna Storm8, Candywriter, Nanobit, Everguild och Sandbox där den största ökningen hänför sig till förvärvet av Storm8 vilket resulterade i en goodwill om 3 140 MSEK.

### **Andra immateriella anläggningstillgångar**

Med andra immateriella anläggningstillgångar avses spelprodukter, licenser, marknads- och kundrelaterade tillgångar och balanserade utvecklingskostnader. Per den 31 december 2020 uppgick andra immateriella anläggningstillgångar till 2 822 MSEK vilket är en ökning med 1 739 MSEK, eller 161 procent, jämfört med den 31 december 2019 då andra immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 083 MSEK. Ökningen i andra immateriella anläggningstillgångar härrör huvudsakligen från förvärvade immateriella tillgångar då Koncernen har vuxit med förvärven av Storm8, Candywriter, Nanobit, Everguild och Sandbox

### **Uppskjuten skattefordran**

Koncernens uppskjutna skattefordran uppgick per den 31 december 2020 till 31 MSEK vilket är en minskning med 59 MSEK, eller 66 procent, jämfört med den 31 december 2019 då uppskjuten skattefordran uppgick till 90 MSEK. Minskningen av uppskjuten skattefordran hänför sig främst till att Koncernen har utnyttjat de underskott som tidigare har varit aktiverade.

### **Eget kapital**

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2020 till 6 146 MSEK vilket är en ökning med 4 187 MSEK, eller 214 procent, jämfört med den 31 december 2019 då eget kapital uppgick till 1 959 MSEK. Ökningen i eget kapital härrör huvudsakligen från att Bolaget under året har genomfört sju nyemissioner utan företrädesrätt för aktieägarna, varav fem var kvittningsemissioner där Bolaget emitterade nya aktier i samband med förvärv och två var riktade kontantemissioner.

### **Uppskjuten skatteskuld**

Koncernens uppskjutna skatteskuld uppgick per den 31 december 2020 till 631 MSEK vilket är en ökning med 362 MSEK, eller 135 procent, jämfört med den 31 december 2019 då uppskjuten skatteskuld uppgick till 269 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till uppskjuten skatt på förvärvade immateriella tillgångar.

### **Långfristiga skulder**

Koncernens långfristiga skulder uppgick per den 31 december 2020 till 4 220 MSEK vilket är en ökning med 2 919 MSEK, eller 224 procent, jämfört med den 31 december 2019 då långfristiga skulder uppgick till 1 301 MSEK. Ökningen i långfristiga skulder härrör huvudsakligen på att ökade tilläggsköpeskillingar tillkommit baserat på de förvärvade bolagen Storm8, Candywriter, Nanobit, Everguild och Sandbox, att Bolaget har tagit upp ett nytt obligationslån samt att Bolaget utnyttjat större del av befintlig bankkredit. Tilläggsköpeskillingar uppgick per den 31 december 2020 till 1 330 MSEK, vilket är en ökning med 1 205 MSEK jämfört med den 31 december 2019 då tilläggsköpeskillingar uppgick till 125 MSEK. Obligationslån uppgick per den 31 december 2020 till 1 602 MSEK, vilket är en ökning med 517 MSEK jämfört med den 31 december 2019 då obligationslån uppgick till 1 085 MSEK. Skulder till kreditinstitut uppgick per den 31 december 2020 till 1 216 MSEK, vilket är en ökning med 1 186 MSEK jämfört med den 31 december 2019 då skulder till kreditinstitut uppgick till 30 MSEK.

### **Kortfristiga skulder**

Koncernens kortfristiga skulder uppgick per den 31 december 2020 till 1 371 MSEK vilket är en ökning med 848 MSEK, eller 162 procent, jämfört med den 31 december 2019 då kortfristiga skulder uppgick till 523 MSEK. Ökningen i kortfristiga skulder härrör huvudsakligen till högre tilläggsköpeskillingar. Tilläggsköpeskillingar uppgick per den 31 december 2020 till 773 MSEK, vilket är en ökning med 567 MSEK, jämfört med den 31 december 2019 då tilläggsköpeskillingar uppgick till 206 MSEK.

## **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018**

### **Goodwill**

Koncernens goodwill uppgick per den 31 december 2019 till 2 211 MSEK vilket är en ökning med 537 MSEK, eller 32 procent, jämfört med den 31 december 2018 då goodwill uppgick till 1 674 MSEK. Ökningen i goodwill härrör från förvärvet av Kixeye.

### **Andra immateriella anläggningstillgångar**

Med andra immateriella anläggningstillgångar avses spelprodukter, licenser, marknads- och kundrelaterade tillgångar och balanserade utvecklingskostnader. Per den 31 december 2019 uppgick andra immateriella anläggningstillgångar till 1 082 MSEK vilket är en ökning med 577 MSEK, eller 114 procent, jämfört med den 31 december 2018 då andra immateriella anläggningstillgångar uppgick till 505 MSEK. Ökningen i andra immateriella anläggningstillgångar härrör huvudsakligen från att balanserade utvecklingskostnader har ökat till följd av förvärvet av Kixeye.

### **Uppskjuten skattefordran**

Koncernens uppskjuten skattefordran uppgick per den 31 december 2019 till 90 MSEK vilket är en ökning med 85 MSEK, eller 1 700 procent, jämfört med den 31 december 2018 då uppskjuten skattefordran uppgick till 5 MSEK. Ökningen består huvudsakligen av att Koncernen har aktiverat underskottsavdrag samt förvärvat Kixeye.

### **Eget kapital**

Koncernens eget kapital uppgick per den 31 december 2019 till 1 959 MSEK vilket är en ökning med 863 MSEK, eller 79 procent, jämfört med den 31 december 2018 då eget kapital uppgick till 1 096 MSEK. Ökningen i eget kapital härrör huvudsakligen från en riktad nyemission om ca 500 MSEK före transaktionskostnader samt årets resultat.

### **Uppskjuten skatteskuld**

Koncernens uppskjutna skatteskuld uppgick per den 31 december 2019 till 269 MSEK vilket är en ökning med 167 MSEK, eller 164 procent, jämfört med den 31 december 2018 då uppskjuten skatteskuld uppgick till 102 MSEK. Ökningen av uppskjuten skatt hänför sig huvudsakligen till förvärvade immateriella tillgångar från Kixeye.

### **Långfristiga skulder**

Koncernens långfristiga skulder uppgick per den 31 december 2019 till 1 301 MSEK vilket är en ökning med 283 MSEK, eller 28 procent, jämfört med den 31 december 2018 då långfristiga skulder uppgick till 1 018 MSEK. Ökningen i långfristiga skulder härrör huvudsakligen från ökade obligationslån vilket tagits upp i samband med förvärvet av Kixeye. Obligationslån uppgick per den 31 december 2019 till 1 085 MSEK, vilket är en ökning med 497 MSEK, jämfört med den 31 december 2018 då obligationslån uppgick till 588 MSEK.

### **Kortfristiga skulder**

Koncernens kortfristiga skulder uppgick per den 31 december 2019 till 523 MSEK vilket är en ökning med 141 MSEK, eller 37 procent, jämfört med den 31 december 2018 då kortfristiga skulder uppgick till 382 MSEK. Ökningen i kortfristiga skulder härrör huvudsakligen från att villkorade tilläggsköpeskillingar ökat.

Tilläggsköpeskillingar uppgick per den 31 december 2019 till 206 MSEK, vilket är en ökning med 81 MSEK, jämfört med den 31 december 2018 då tilläggsköpeskillingar uppgick till 125 MSEK.

## Kassaflöde

### Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 mars 2021 och 1 januari – 31 mars 2020

#### *Kassaflöde från den löpande verksamheten*

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 249 MSEK, motsvarande en ökning om 86 MSEK, eller 53 procent, jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 163 MSEK. Ökningen beror främst på ett ökat resultat efter finansiella poster efter justeringar av poster som ej är kassaflödespåverkande.

#### *Kassaflöde från investeringsverksamheten*

Kassaflödet till investeringsverksamheten uppgick under perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 till 1 475 MSEK, motsvarande en minskning med 926 MSEK, eller 39 procent, jämfört med samma period föregående år då kassaflödet till investeringsverksamheten uppgick till 2 401 MSEK. Minskningen beror på lägre utbetalningar avseende förvärv av verksamhet. Förvärv av verksamhet under perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 avsåg förvärven av Sandbox, Super Free och Moonfrog och uppgick till 1 328 MSEK. Förvärv av verksamhet under perioden 1 januari 2020–31 mars 2020 avsåg förvärvet av Storm8 och uppgick till 2 298 MSEK.

#### *Kassaflöde från finansieringsverksamheten*

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021 till 1 400 MSEK, motsvarande en minskning med 958 MSEK, eller 41 procent, jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2 358 MSEK. Minskningen beror främst på att Bolaget genomförde en kontantemission under perioden 1 januari 2020 – 31 mars 2020, men inte genomförde motsvarande kontantemission under perioden 1 januari 2021 – 31 mars 2021.

### Jämförelse mellan räkenskapsåren 2020 och 2019

#### *Kassaflöde från den löpande verksamheten*

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret 2020 till 1 251 MSEK, motsvarande en ökning om 767 MSEK, eller 158 procent, jämfört med föregående räkenskapsår då kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 484 MSEK. Ökningen beror främst på att kassaflöde från den löpande verksamheten har stärkts beroende på ett ökat resultat innan finansiella poster efter justeringar av poster som ej är kassaflödespåverkande.

#### *Kassaflöde från investeringsverksamheten*

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2020 till 4 737 MSEK, motsvarande en ökning med 3 486 MSEK, eller 279 procent, jämfört med samma period föregående år då kassaflödet till investeringsverksamheten uppgick till 1 251 MSEK. Ökningen beror främst på att Koncernen har förvärvat Storm8, Candywriter, Nanobit, och Sandbox.

#### *Kassaflöde från finansieringsverksamheten*

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2020 till 4 214 MSEK, motsvarande en ökning med 3 353 MSEK, eller 389 procent, jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 861 MSEK. Ökningen beror främst på ett nytt obligationslån, högre utnyttjande av checkräkningskrediten samt nyemissioner.

### Jämförelse mellan räkenskapsåren 2019 och 2018

#### *Kassaflöde från den löpande verksamheten*

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under räkenskapsåret 2019 till 484 MSEK, motsvarande en ökning om 274 MSEK, eller 130 procent, jämfört med föregående räkenskapsår då kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 210 MSEK. Ökningen beror främst på att förbättrat resultat efter finansiella poster och ökade ej kassaflödespåverkande poster.

#### *Kassaflöde från investeringsverksamheten*

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2019 till -1 251 MSEK, motsvarande en ökning med -963 MSEK, eller 334 procent, jämfört med samma period föregående år då kassaflödet till

investeringsverksamheten uppgick till -288 MSEK. Ökningen beror främst på att Koncernen har förvärvat Kixeye samt har förvärvat immateriella anläggningstillgångar.

#### **Kassaflöde från finansieringsverksamheten**

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under räkenskapsåret 2019 till 861 MSEK, motsvarande en ökning med 721 MSEK, eller 515 procent, jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 140 MSEK. Ökningen beror främst på nyupptagna lån samt en nyemission.

## **Betydande förändringar efter den 31 mars 2021**

Den 7 maj 2021 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Game Labs. Den initiala köpeskillingen uppgick till 32,5 MUSD på kontant och skuldfri basis. Tillträde skedde samma dag. Av den initiala köpeskillingen utbetalades cirka 9,75 MUSD genom 981 813 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Bolaget emitterade i maj 2021 seniora, icke säkerställda obligationer för 1 500 MSEK (2021/2025) under ett nytt ramverk om upp till 2 000 MSEK som förfaller 2025. Medlen från obligationsemissionen ska användas till allmänna behov inom Koncernen (inklusive men inte begränsat till refinansiering, investeringar, förvärv och betalning av tilläggsköpeskillingar).

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några betydande förändringar av Koncernens resultat, finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 mars 2021.

## **Väsentliga trender och framtidsutsikter**

Koncernen bedömer att det, per dagen för Prospektet, inte finns några kända tendenser, utöver vad som anges i avsnittet "Marknadsöversikt", eller osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Koncernens affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret. Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och ovan känner Stillfront Group inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Koncernens verksamhet.

## **Investeringar**

### **Historiska investeringar**

Under räkenskapsåret 2020 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 9 067 MSEK och bestod främst av utvecklingsinvesteringar och förvärvsinvesteringar. Under räkenskapsåret 2019 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 1 306 MSEK och bestod främst av utvecklingsinvesteringar, förvärvsinvesteringar samt övriga investeringar. Under räkenskapsåret 2018 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 2 148 MSEK och bestod främst av utvecklingsinvesteringar och förvärvsinvesteringar. Under perioden januari–mars 2021 uppgick Bolagets investeringar till 3 159.

	Helåret			1 januari – 31 mars	
	2020	2019	2018	2021	2020
<b>Investeringar</b>					
Utvecklingsinvesteringar	436	220	156	144	100
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Goodgame Studios (omvänt förvärv)	-	-	1 362	-	-
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Playa Games			468	-	-
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Kixeye	-	924	-	-	-
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Storm8	4 155	-	-	-	4 155
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Candywriter	1 321	-	-	-	-
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Nanobit	1 156	-	-	-	-
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Sandbox	1 968	-	-	-	-
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Super Free	-	-	-	2 072	-
Förvärvsinvesteringar hänförliga till Moonfrog	-	-	-	939	-
Övriga förvärvsinvesteringar	6	126	155	-	-
Övriga investeringar	26	36	7	4	3
<b>Totala investeringar</b>	<b>9 067</b>	<b>1 306</b>	<b>2 148</b>	<b>3 159</b>	<b>4 258</b>

### Pågående och beslutade investeringar

Koncernen investerar löpande i utveckling av immateriella anläggningstillgångar. Koncernen har inte gjort några väsentliga förvärvsinvesteringar efter den 31 mars 2021. Den 7 maj 2021 ingick Bolaget dock ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Game Labs för en initial köpeskilling uppgående till 32,5 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav ca 9,75 MUSD betalas genom 981 813 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter. Kontantdelen av den initiala köpeskillingen är avsedd att finansieras med tillgängliga kontanter och befintliga kreditfaciliteter. Tillträde skedde den 7 maj 2021. Koncernen har inte några pågående förvärvsinvesteringar och har inte heller några fasta åtaganden för framtida förvärvsinvesteringar.

### Känslighetsanalys

Bolagets resultat påverkas av ett antal externa faktorer. I tabellen nedan redovisas hur förändringar av de faktorer som är viktiga skulle ha påverkat resultat före skatt år 2020:

Variabel	Förändring, %	Resultateffekt, MSEK
Nettoomsättning	+/-1	+/-29
USD/SEK	+/-1	+/-8
EUR/SEK	+/-1	+/-6
Övriga externa kostnader	+/-1	+/-22

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 mars 2021. Se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

## Eget kapital och skuldsättning

I tabellen nedan sammanfattas Koncernens kapitalstruktur per den 31 mars 2021. Per denna dag uppgick eget kapital till 7 302 MSEK och finansiella nettoskuldsättning till 3 116 MSEK. Endast räntebärande skulder redovisas. Bolaget har per den 31 mars 2021 inga väsentliga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser, annat än tilläggsköpeskillingar.

För mer information om Bolagets aktiekapital och antalet aktier, se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarstruktur".

Nedan redovisas Koncernens eget kapital och skuldsättning per den 31 mars 2021.

MSEK	31 mars 2021
<b>Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>92</b>
Garanterade	-
Med säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	92
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>4 249</b>
Garanterade	-
Med säkerhet	-
Utan garanti/utan säkerhet	4 249
<b>Eget kapital</b>	<b>6 810</b>
Aktiekapital	25
Reservfond(er)	-
Övriga reserver	6 785
<b>Totalt</b>	<b>11 151</b>

## Nettoskudsättning

Nedan redovisas Koncernens nettoskudsättning per den 31 mars 2021.

MSEK	31 mars 2021
A – Kassa och bank	1 225
B – Andra likvida medel	-
C – Övriga finansiella tillgångar	-
<b>D – Likviditet (A+B+C)</b>	<b>1 225</b>
E – Kortfristiga finansiella skulder	92
F – Kortfristig andel av långfristiga skulder	-
<b>G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)</b>	<b>92</b>
<b>H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)</b>	<b>-1 133</b>
I – Långfristiga finansiella skulder	2 647
J – Skuldinstrument	1 602
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
<b>L – Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)</b>	<b>4 249</b>
<b>M – Total finansiell skuldsättning (H+L)</b>	<b>3 116</b>

## Ställda säkerheter samt överenskommelser om tilläggsköpeskilling i samband med förvärv

Bolaget har per den 31 mars 2021 inga väsentliga ställda säkerheter. Per den 31 mars 2021 förekom ingen indirekt skuldsättning eller några eventalförpliktelser, annat än tilläggsköpeskillingar.

Per den 31 mars 2021 förelåg åtaganden om att under vissa förutsättningar betala ut kontanta tilläggsköpeskillingar om sammanlagt högst cirka 3 616 MSEK under 2021–2025. Enligt Bolagets preliminära bedömning kommer kontanta tilläggsköpeskillingar om cirka 548 MSEK att betalas ut under 2021 (efter sådan utbetalning återstår maximalt 3 068 MSEK i tilläggsköpeskillingar, vilka ska betalas ut under 2022–2025). För mer information om avtalade tilläggsköpeskillingar, se avsnitt ”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden - Tilläggsköpeskillingar med betalning i form av Bolagets aktier”.

### Villkorad tilläggsköpeskilling

Bolaget har åtaganden att utbetala tilläggsköpeskillingar från förvärv. Tilläggsköpeskillingarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Bolaget där antalet aktier som emitteras vid reglering av tilläggsköpeskillingen utgår ifrån ett belopp i relevant valuta som konverteras till SEK, vilket bestäms i de överenskomna villkor som gäller för beräkning av respektive tilläggsköpeskilling.

Det beräknade värdet på tilläggsköpeskillingar avseende förvärvade studior baseras på uppdaterade bedömningar av framtida vinster för varje enskild studio baserat på villkoren i köpeavtalet. Den 31 mars 2021 redovisade Bolaget följande skuld avseende villkorade tilläggsköpeskillingar:

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

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen, som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna, angivna per år då de kommer att regleras.

Villkorade tilläggsköpeskillingar innehåller ingen nominell ränta.

## Lånebehov och finansieringsstruktur

### Obligationer

Bolaget har emitterat tre obligationer, varav två per dagen för Prospektet är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

#### **Obligation 2018/2022**

Bolaget emitterade i november 2018 den seniora, icke säkerställda obligationen 2018/2022 om 600 MSEK inom en ram på 1 000 MSEK som förfaller 2022. Medlen från obligationsemissionen användes för att återbetala tidigare obligationslån. Räntesatsen för obligationslånet fastställdes till STIBOR 3m + 5 procent. Obligationen är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2018/2022 är SE0011897925.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad "call option") till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

#### **Obligation 2019/2024**

Bolaget emitterade i juni 2019 den seniora, icke säkerställda obligationen 2019/2024 om 500 MSEK under ett ramverk om upp till 1 000 MSEK, som förfaller 2024. Medlen från obligationsemissionen användes för att återbetala det överbyggingslån som finansierade förvärvet av Kixeye och för allmänna behov i syfte att stärka Bolagets kapacitet och flexibilitet för ytterligare tillväxt. Räntan för det nya obligationslånet fastställdes till STIBOR 3m + 4,75 procent.

Bolaget emitterade i januari 2020 ytterligare seniora, icke säkerställda obligationer om 500 MSEK inom ramverket för obligation 2019/2024. Det totala utestående beloppet under obligationslånet är därmed 1 000 MSEK. Obligationerna prissattes till 105,25 SEK, vilket motsvarar en lånekostnad på 3,47 procent.

Obligation 2019/2024 noterades initialt på Open Market-segmentet på från Frankfurt Stock Exchange Open Market i augusti 2019. I juni 2020 noterades obligation 2019/2024 på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2019/2024 är SE0012728830. Obligationen avnoterades den 15 oktober 2020 från Frankfurt Stock Exchange Open Market.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad "call option") till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

#### **Obligation 2021/2025**

Bolaget emitterade i maj 2021 seniora, icke säkerställda obligationer för 1 500 MSEK (2021/2025) under ett nytt ramverk om upp till 2 000 MSEK som förfaller 2025. Medlen från obligationsemissionen ska användas till allmänna behov inom Koncernen (inklusive men inte begränsat till refinansiering, investeringar, förvärv och betalning av tilläggsköpeskillingar). Räntesatsen för obligationslånet är fastställt till STIBOR 3m + 2,75 procent (räntesatsen kan dock aldrig understiga noll). Obligationerna avses noteras på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2021/2025 är SE0015961065.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad "call option") till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker.



Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform, om obligationerna inte tas upp till handel på en reglerad marknad inom vissa tidsramar eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

### **Kredit- och lånefaciliteter**

I januari 2020 ingick Bolaget i samband med förvärvet av Storm8 en revolverande kreditfacilitet om 1,6 miljarder SEK med en löptid på tre och ett halvt år och lånefacilitet om 500 MSEK med en löptid om tolv månader med Swedbank AB (publ) och Nordea Bank Abp, filial i Sverige som långgivare.

I december 2020 ingick Bolaget avtal om en icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 3,75 miljarder SEK med DNB Sweden AB, Nordea Bank Abp, Filial i Sverige och Swedbank AB (publ) som långgivare och Bolaget och Midco som låntagare och borgensmän ("**Låneavtalet**"). Den revolverande kreditfaciliteten förfaller i december 2023. Låneavtalet innehåller emellertid en möjlighet för Bolaget att förlänga löptiden under förutsättning att långgivarna godkänner detta. Syftet med den revolverande kreditfaciliteten var att refinansiera de utestående beloppen under den revolverande kreditfacilitet som ingicks i januari 2020 och att använda de lånade beloppen till rörelsekapital och allmänna företagsändamål för Koncernen (inklusive förvärv som är tillåtna enligt facilitetsavtalet och transaktionskostnader relaterade till detta).

Beloppen som dras från den revolverande kreditfaciliteten är denominerade i utländsk valuta baserat på vilken valuta köpeskillingen för förvärvet fastställs i. Räntekostnaden för den revolverande kreditfaciliteten fastställs genom en marginal plus relevant IBOR ränta för hänförlig valuta. Denna marginal kan dock ökas beroende på bland annat förhållandet mellan justerad nettoskuld och EBITDA avseende den senast avslutade referensperioden. Låneavtalet innehåller sedvanliga garantier, som gjordes per dagen för undertecknandet av Låneavtalet och vissa efterföljande datum. Dessutom omfattar Låneavtalet vissa finansiella kovenanter samt sedvanliga åtaganden och begränsningar (med förbehåll för vissa överenskomna undantag och kvalifikationer) avseende bland annat efterlevnad av lagar och förordningar, negative pledge-klausul, förvärv, fusioner, avyttringar, immateriell egendom, skuldsättnings- och rätetäckningsgrad, beviljande av lån och garantier, begränsningar avseende skuldsättning för dotterbolag, förbud mot förändring av verksamheten och upprätthållande av försäkring.

Bolaget ingick den 18 januari 2021 ett avtal om kontokredit på 200 MSEK, med en löptid på 12 månader med Swedbank AB (publ). Faciliteten är ansluten till Bolagets koncernkonto hos Swedbank AB (publ). Räntan på kontokrediterna uppgår till STIBOR 7d + 0,75 procent. Kreditfaciliteten innehåller inte kovenanter avseende skuldsättningsgrad.

### **Kapitalresurser**

Bolaget innehar i regel likviditet i valutorna USD, EUR och SEK, vilka hålls på konton i de länder där Bolaget är verksam. Bolagets policy är att minimera likvida medel som hålls av dotterbolagen och att överskottslikviditet ska deponeras hos moderbolaget. Vidare är Bolagets policy att likviditet endast använda banker med kreditbetyg A- eller bättre.

Som framgår av avsnitt "*Eget kapital, skulder och annan finansiell information - Lånebehov och finansieringsstruktur*" utgörs Bolagets lånefinansiering i huvudsak av obligationslån med rörlig ränta, samt en revolverande kreditfacilitet med rörlig ränta. Bolaget har ingen finansiering till fast ränta.

Bolagets lånebehov är primärt kopplat till förvärv, varför lånebehovet inte är säsongsvarierande.

### **Rörelsekapitalutlåtande**

Bolaget anser att rörelsekapitalet per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapitalet avses Koncernens möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

# Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 18 900 000 SEK och högst 75 600 000 SEK, fördelat på lägst 270 000 000 aktier och högst 1 080 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgår per dagen för Prospektet till 25 197 289,81 SEK fördelat på 359 961 283 aktier. Vid ingången av 2020 uppgick antalet aktier i Bolaget till 26 339 453 och vid utgången av 2020 till 346 537 200 aktier. Vid extra bolagsstämma den 17 december 2020 beslutades om en uppdelning av Bolagets aktier där varje befintlig aktie delades upp i tio nya aktier. Avstämningsdag för spliten var den 28 december 2020. Aktierna är denominerade i SEK och kvotvärdet per aktie är 0,07 SEK. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och är, med undantag för vad som beskrivs under avsnittet "Lock up-avtal" nedan, fritt överlåtbara. Per dagen för Prospektet innehar Bolaget inga egna aktier.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet inklusive därefter kända förändringar.

Antal aktier					Aktiekapital (SEK)	
Registreringsdatum	Händelse	Teckningskurs (SEK)	Förändring av antal aktier	Antal aktier efter förändring	Förändring av aktiekapital	Totalt
2018-01-11	Nyemission <sup>17</sup>	184,60	16 868 623	23 293 631	11 808 036,10	16 305 541,70
2018-06-28	Nyemission <sup>18</sup>	175,86	18 463	23 312 094	12 924,10	16 318 465,80
2018-07-25	Nyemission <sup>19</sup>	179,96	40 821	23 352 915	28 574,70	16 347 040,50
2018-10-19	Nyemission <sup>20</sup>	167,00	269 412	23 622 327	188 588,40	16 535 628,90
2019-01-08	Nyemission <sup>21</sup>	136,00	425 913	24 048 240	298 139,10	16 833 768,00
2019-06-18	Nyemission <sup>22</sup>	240,40	2 080 732	26 128 972	1 456 512,40	18 290 280,40
2019-09-06	Nyemission <sup>23</sup>	141,31	54 330	26 183 302	38 031,00	18 328 311,40
2019-09-06	Nyemission <sup>24</sup>	141,76	96 482	26 279 784	67 537,40	18 395 848,80
2019-09-06	Nyemission <sup>25</sup>	141,31	55 361	26 335 145	38 752,70	18 434 601,50
2019-09-16	Nyemission p.g.a. nyttjande av teckningsoptioner <sup>26</sup>	0,70	4 308	26 339 453	3 015,60	18 437 617,10
2020-01-22	Nyemission genom accelererad book building	381,00	3 424 129	29 763 582	2 396 890,30	20 281 378,60

<sup>17</sup> Betalning med apportegendom, vilken togs upp till 3 113 947 806,00 SEK i Bolagets balansräkning.

<sup>18</sup> Betalning genom kvittning mot fordran.

<sup>19</sup> Betalning genom kvittning mot fordran.

<sup>20</sup> Betalning med apportegendom, vilken togs upp till 44 991 804,00 SEK i Bolagets balansräkning.

<sup>21</sup> Betalning med apportegendom, vilken togs upp till 57 924 168,00 SEK i Bolagets balansräkning.

<sup>22</sup> Kontantbetalning.

<sup>23</sup> Betalning genom kvittning mot fordran.

<sup>24</sup> Betalning genom kvittning mot fordran.

<sup>25</sup> Betalning genom kvittning mot fordran.

<sup>26</sup> Kontantbetalning. Tecknarna var medlemmar av ledningen i Power Challenge.

2020-02-10	Nyemission	381,00	527 717	29 501 115	369 401,90	20 650 780,50
2020-03-02	Nyemission	381,00	262 467	29 763 582	183 726,90	20 834 507,40
2020-03-03	Nyemission	370,80	1 910 671	31 674 253	1 337 469,70	22 170 962,80
2020-04-30	Nyemission	530,49	708 463	32 382 716	495 924,10	22 666 886,90
2020-05-20	Nyemission p.g.a. nyttjande av teckningsoptioner <sup>27</sup>	152,74	189 000	32 570 267	132 300	22 799 186,90
2020-05-27	Nyemission p.g.a. nyttjande av teckningsoptioner <sup>28</sup>	152,74	10,000	32 580 267	7 000	22 806 186,90
2020-06-05	Nyemission p.g.a. nyttjande av teckningsoptioner <sup>29</sup>	152,74	5,000	32 585 267	3 500	22 809 686,90
2020-06-17	Nyemission genom accelererad book building	770,00	1 558 441	34 143 708	1 090 908,70	23 900 595,60
2020-07-16	Nyemission	356,00	143 159	34 286 867	100 211,30	24 000 806,90
2020-07-16	Nyemission	356,00	14 523	34 301 390	10 166,10	24 010 973,00
2020-07-16	Nyemission	356,00	65,817	34,367,207	46,071.90	24,057,044.90
2020-10-01	Nyemission	937,076	280 542	34 647 749	196 379,40	24 253 424,30
2020-11-02	Nyemission	1 039,27	5 971	34 653 720	4 179,70	24 257 604,00
2020-12-18	Aktiesplit (10:1)	-	-	346 537 200	-	-
2021-01-04	Nyemission	88,569	3 374 030	350 110 230	236 182,10	24 493 786,10
2021-02-01	Nyemission	88,569	7 503 240	357 414 470	525 226,80	25 019 012,90
2021-05-11	Nyemission	83,586	981 813	358 396 283	68 726,91	25 087 739,81
2021-05-19	Nyemission p.g.a. nyttjande av teckningsoptioner <sup>30</sup>	47,22	120 000	358 516 283	8 400	25 096 139,81
2021-05-21	Nyemission p.g.a. nyttjande av teckningsoptioner <sup>31</sup>	47,22	1 445 000	359 961 283	101 150	25 197 289,81

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta i proportion till antalet aktier som innehas av aktieägaren i Bolaget. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

### Rätt till utdelning och utskiftning i samband med likvidation

Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

<sup>27</sup>Tecknarna var nyckelpersoner inom Koncernen.

<sup>28</sup>Tecknarna var nyckelpersoner inom Koncernen.

<sup>29</sup>Tecknare var nyckelperson inom Koncernen.

<sup>30</sup> Tecknare var deltagare i incitamentsprogram.

<sup>31</sup> Tecknare var deltagare i incitamentsprogram.

## **Företrädesrätt till nya aktier m.m.**

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen. Per dagen för Prospektet finns det inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, annat än aktieägarnas företrädesrätt såsom den anges i aktiebolagslagen (2005:551).

## **Utdelning och utdelningspolicy**

Ingen utdelning har lämnats för de tre senaste räkenskapsåren (2020, 2019 och 2018). För att stödja värdeskapandet strävar Stillfront efter att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv och förväntas därför inte att betala utdelning eller köpa tillbaka aktier under perioden fram till och med 2022.

## **Central värdepappersförvarare**

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktierna är registrerade på person. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0015346135.

## **Konvertibler, teckningsoptioner och övriga aktierelaterade instrument**

Bolaget har per dagen för Prospektet totalt 623 000 utestående teckningsoptioner inom ramen för Bolagets samtliga gällande incitamentsprogram.

### ***Incitamentsprogram serie 2018/2021: 21 000 utestående teckningsoptioner***

Vid årsstämman den 30 maj 2018 beslutades om ett teckningsoptionsprogram, bl.a. för nyckelpersoner i dotterbolaget Goodgame Studios. Totalt tecknades 177 500 teckningsoptioner inom ramen för programmet. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna sig för tio (10) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 47,22 SEK per aktie under perioden från och med den 15 maj 2021 till och med den 1 juni 2021. Vid tidpunkten för Prospektet har 1 565 000 nya aktier emitterats och registrerats hos Bolagsverket genom utnyttjande av teckningsoptionerna. Fram till den 1 juni 2021 kan ytterligare 46 700 aktier komma att tecknas genom utnyttjande av teckningsoptionerna.

### ***Incitamentsprogram serie 2019/2023: 200 000 utestående personaloptioner med tillhörande teckningsoptioner***

Vid extra bolagsstämma den 10 december 2019 beslutades om ett teckningsoptionsprogram för nyckelpersoner i Bolaget. Totalt tecknades 200 000 teckningsoptioner inom ramen för programmet. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna sig för en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 500,00 SEK per aktie under perioden från och med den 15 december 2022 till och med den 30 december 2023.

Vid den extra bolagsstämman beslutades att utfärda 200 000 personaloptioner som skulle erbjudas cirka tio ledande befattningshavare i Bolaget eller dess dotterbolag. Förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd i Koncernen vid utnyttjandet av aktieoptionerna, berättigar varje aktieoption till den anställde en optionsrätt att förvärva en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 15 december 2022 till och med den 15 december 2023. Förvärv sker genom utnyttjande av teckningsoptionerna av serie 2019/2023. Priset för aktierna vid utnyttjande ska vara lika med det belopp som ska betalas vid utnyttjande av de teckningsoptioner som tilldelas innehavaren vid utnyttjande av optionerna.

### ***Incitamentsprogram serie 2020/2024 I: 277 000 utestående teckningsoptioner***

Vid årsstämman den 14 maj 2020 beslutades om ett teckningsoptionsprogram om 350 000 teckningsoptioner för nyckelpersoner i Bolaget. Totalt tecknades 277 000 teckningsoptioner inom ramen för programmet. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna sig för en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 785,49 SEK per aktie den sista bankdagen i månaden som infaller under perioden från och med den 1 juni 2023 till och med den 31 maj 2024. Resterande 73 000 teckningsoptioner makulerades den 18 december 2020 efter beslut av styrelsen i Bolaget till följd av att optionerna förlorat sitt värde samt att extra bolagsstämma den 17 december 2020 beslutat om införande av incitamentsprogram av serie 2020/2024 II.

#### **Incitamentsprogram serie 2020/2024 II: 125 000 utestående teckningsoptioner**

Vid extra bolagstämma den 17 december 2020 beslutades om ett teckningsoptionsprogram för nyckelpersoner i Bolaget. Bolagets dotterbolag tecknade samtliga teckningsoptioner utgivna inom ramen för programmet. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna sig för en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 1 193,6 SEK per aktie den sista bankdagen i månaden som infaller under perioden från och med den 1 juni 2023 till och med den 30 juni 2024. Per dagen för Prospektet har inga teckningsoptioner vidareöverlåtits från Bolagets dotterbolag som innehar teckningsoptionerna och styrelsen avser att makulera detta program efter årsstämman 2021.

#### **Incitamentsprogram serie 2021/2025: 3 500 000 utestående personaloptioner**

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades om att införa ett personaloptionsprogram om högst 3 500 000 personaloptioner för ledningsgruppen och nyckelpersoner på studionivå. Varje intjänad Personaloption berättigar deltagaren att förvärva en (1) aktie i Bolaget under någon av perioderna: (i) från och med dagen för Bolagets Q1 rapport 2025 till och med sju dagar därefter, (ii) från och med dagen för Bolagets Q2 rapport 2025 till och med sju dagar därefter (iii) från och med dagen för Bolagets Q3 rapport 2025 till och med sju dagar därefter. Priset för aktierna vid utnyttjande ska motsvara den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktier på First North Premier (eller sådan annan börs eller handelsplats där Bolagets aktier är noterade) under en period om tio handelsdagar innan tilldelning av Personaloptionerna till respektive deltagare uppräknad med 8 procent per år.

#### **Omräkning till följd av aktiesplit och andra bolagshändelser**

Enligt optionsvillkoren för samtliga utestående incitamentsprogram är antalet aktier som teckningsoptionsinnehavarna har rätt att teckna och teckningskursen föremål för omräkning vid vissa bolagshändelser som anges i villkoren. Antalet aktier och teckningskurs för ovan nämnda incitamentsprogram kommer, med undantag för Incitamentsprogram serie 2018/2021 där omräkning redan skett, därmed att omräknas till följd av den aktiesplit som beslutades om på extra bolagsstämma den 17 december 2020, där varje befintlig aktie delades upp i tio nya aktier, samt vid andra i optionsvillkoren angivna bolagshändelser.

## **Tilläggsköpeskillingar med betalning i form av Bolagets aktier**

I samband med förvärv av vissa av dotterbolagen har Bolaget åtagit sig att emittera aktier i Bolaget som vederlag till säljarna, förutsatt att vissa mål uppnås. Grunden för beräkning av antalet vederlagsaktier som ska emitteras anges i respektive förvärvsavtal. Köpeskillingen fastställs årligen i samband med bolagsstämman, där styrelsen föreslår att motsvarande antal aktier emitteras mot betalning genom kvittning av respektive säljares krav på vederlag. Säljarna inkluderar regelbundet anställda i Koncernen och beslutet att emittera aktierna antas då i enlighet med kapitel 16 i aktiebolagslagen. Med tanke på att det exakta beloppet för tilläggsköpeskillingen inte slutgiltigt kan fastställas i tid för årsstämman beslutar bolagsstämman normalt att ett högsta antal aktier ska utfärdas, vilket motsvarar den beräknade tilläggsköpeskillingen.

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande är följande åtaganden om aktiebaserade tilläggsköpeskillingar utestående och kan komma att falla ut:

Dotterbolag	Tilläggsköpeskillning avseende år	Fördelning kontanter/aktier (%)
Imperia	2020 och 2021	50/50
Playa	2020	50/50
Storm8,	2020 och 2021	75/25
Candywriter	2020, 2021 och 2022	50/50
Nanobit	2021 och 2022	70/30
Everguild	2021, 2022, 2023 och 2024	50/50
Sandbox	2021, 2022, 2023 och 2024	78/22
Super Free	2021, 2022 och 2023	47,5/52,5
Game Labs	2021, 2022 och 2023	70/30

## **Beslutade men ej utbetalade aktiebaserade tilläggsköpeskillingar**

### ***Imperia***

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande är tilläggsköpeskillingen ännu inte slutligt fastställd. Bolagets uppskattning är att tilläggsköpeskillingen kommer att uppgå till totalt cirka 1 921 181 EUR, varav 50 procent ska betalas i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Årsstämman den 11 maj 2021 beslutade om emission av högst 130 583 aktier till säljarna av Imperia. Baserat på Bolagets beräkning av tilläggsköpeskillingen kommer antalet aktier som tilldelas att uppgå till cirka 104 466 stycken.

### ***Playa***

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande är tilläggsköpeskillingen ännu inte slutligt fastställd. Bolagets uppskattning är att tilläggsköpeskillingen kommer att uppgå till totalt cirka 10 744 531 EUR, varav 50 procent ska betalas i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Årsstämman den 11 maj 2021 beslutade om emission av högst 730 306 aktier till säljarna av Playa. Baserat på Bolagets beräkning av tilläggsköpeskillingen kommer antalet aktier som tilldelas att uppgå till cirka 584 243 stycken.

### ***Storm8***

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande är tilläggsköpeskillingen ännu inte slutligt fastställd. Bolagets uppskattning är att tilläggsköpeskillingen kommer att uppgå till totalt cirka 72 387 926 USD, varav 25 procent ska betalas i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Årsstämman den 11 maj 2021 beslutade om emission av högst 1 786 924 aktier till säljarna av Storm8. Baserat på Bolagets beräkning av tilläggsköpeskillingen kommer antalet aktier som tilldelas att uppgå till cirka 1 429 538 stycken.

### ***Candywriter***

Vid tidpunkten för Prospektets godkännande är tilläggsköpeskillingen ännu inte slutligt fastställd. Bolagets uppskattning är att tilläggsköpeskillingen kommer att uppgå till totalt cirka 21 193 338 USD, varav 50 procent ska betalas i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Årsstämman den 11 maj 2021 beslutade om emission av högst 987 608 aktier till säljarna av Candywriter. Baserat på Bolagets beräkning av tilläggsköpeskillingen kommer antalet aktier som tilldelas att uppgå till cirka 790 088 stycken.

## **Åtagande om delbetalningar genom aktier vid förvärv**

Förvärvet av Nanobit genomförs i två trancher. Vid tillträde av den första tranchen, som representerar 78 procent av aktierna i Nanobit, erlades en ersättning uppgående till cirka 100 MUSD på kontant och skuldfri basis till säljarna. Av ersättningen betalades cirka 30 MUSD genom kvittning mot 280 542 nyemitterade aktier i Bolaget genom en riktad nyemission till de två grundarna av Nanobit och de återstående cirka 70 MUSD betalades kontant till säljarna. Tillträde till den andra tranchen, som representerar de återstående 22 procent av aktierna i Nanobit, förväntas ske år 2023. Köpeskillingen av den andra delen är beroende av EBITDA-utvecklingen för Nanobit för räkenskapsåren 2021 och 2022, men kan dock inte överstiga 48 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav 70 procent ska betalas kontant och 30 procent i nyemitterade aktier i Bolaget.

I samtliga förvärv där bolagen förvärvas genom separata trancher ingår Bolaget aktieägaravtal med resterande ägare i bolagen för att reglera hur bolagsstyrning etc. av bolaget ska hanteras. Aktieägaravtalen upphör att gälla när Bolaget förvärvat 100 procent av aktierna i bolaget.

## **Emissionsbemyndigande**

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades om ett bemyndigande för styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i Bolaget. Bemyndigandet skall vara begränsat så att styrelsen inte får besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler som innefattar emission av, eller konvertering till aktier motsvarande, mer än tio (10) procent av aktierna i Bolaget vid tidpunkten då styrelsen utnyttjar bemyndigandet första gången. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs och betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna utföra och finansiera förvärv av företag och tillgångar.

## Ägarförhållanden

Bolaget hade 27 322 aktieägare per den 30 april 2021. De tio största ägarna i Bolaget hade såvitt Bolaget känner till per den 30 april 2021 det aktieinnehav som framgår av nedanstående tabell.<sup>32</sup>

Aktieägare	Totalt antal aktier och röster	Andel aktier och röster, %
Laureus Capital GmbH	44 530 690	12,5
Swedbank Robur Fonder	33 970 641	9,5
SEB Fonder	28 176 723	7,9
AMF Pension & Fonder	17 336 767	4,9
Handelsbanken Fonder <sup>31</sup>	14 371 555	4,0
Första AP-fonden	9 728 360	2,7
Man Hay Tam	8 226 480	2,3
Fidelity Investments (FMR) <sup>31</sup>	7 110 723	2,0
JP Morgan Asset Management <sup>31</sup>	4 881 467	1,4
TIN Fonder	4 764 610	1,3
Övriga	184 316 454	51,6
<b>Totalt</b>	<b>357 414 470</b>	<b>100</b>

<sup>31</sup> Innehavet är verifierat per den 31 mars 2021.

Ingen part kontrollerar direkt eller indirekt självständigt Bolaget. Per dagen för Prospektet känner Bolaget inte till några väsentliga förändringar av ovanstående aktieägares innehav.

## Lock up-avtal

I förvärsavtalen vid förvärv av nya bolag där viss del av köpeskillingen betalas genom nyemitterade aktier i Bolaget till säljarna förhandlar Bolaget fram s.k. lock up-avtal. Genom lock up-avtalen åtar sig säljare som erhåller aktievederlag att inte sälja eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt sina respektive aktieinnehav i Bolaget under lock up-perioden. Lock up-perioden är sedvanlig och är huvudsakligen mellan sex och 18 månader, ibland även längre perioder, från datumet då säljarna upptas i Bolagets aktiebok som administreras av Euroclear, alternativt från datumet då säljarna erhållit aktierna ifråga. Enligt lock up-avtalen kan dock Bolaget, under vissa omständigheter, medge undantag från avtalen. Därutöver är avtalen som huvudregel föremål för sedvanliga undantag, däribland möjligheten att delta i ett offentligt uppköpserbjudande av Bolagets aktier.

## Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Bolaget aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och, i förekommande fall, Takeover-regler för Nasdaq Stockholm ska den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna

<sup>32</sup> Informationen om aktieägare baseras på uppgifter från Euroclear, vilket innebär att förvaltare av aktier kan ingå och att de faktiska ägarna därför inte framgår.

till handel på reglerad marknad, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för sådan inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen (2005:551).

### **Notering på Nasdaq Stockholm**

Bolagets aktier handlas sedan den 8 december 2015 på Nasdaq First North Growth Market (tidigare Nasdaq First North Stockholm) och sedan 29 juni 2017 på First North Premier under kortnamnet SF och med ISIN-kod SE0015346135. Den planerade första handelsdagen för Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm är den 26 maj 2021.



# Bolagsordning

Bolagsordning för Bolaget, antagen 11 maj 2021.

§1.

Bolagets företagsnamn är Stillfront Group AB (publ).

§2.

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

§3.

Bolaget skall direkt och genom dotterbolag, eller genom intressebolag, joint ventures och andrasamarbeten, bedriva utveckling, tillhandahållande och marknadsföring av (1) dator-, mobil- och konsolspel och (2) online-, community- och underhållningstjänster på internet, samt därmed förenlig verksamhet.

§4.

Aktiekapitalet skall vara lägst 18 900 000 kronor och högst 75 600 000 kronor.

§5.

Antal aktier skall vara lägst 270 000 000 st. och högst 1 080 000 000 st.

§6.

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

§7.

Styrelsen skall bestå av 3 till 8 ordinarie ledamöter.

§8.

Bolaget skall utse 1-2 ordinarie revisorer med eller utan suppleanter.

§ 9.

Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

§ 10.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende ägarförhållandena det antal dagar före stämman som föreskrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551), dels anmäla sig hos bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än det antal dagar före stämman som föreskrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551).

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§ 11.

På årsstämma skall följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om

- fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
  - dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna;
  9. Beslut om antalet styrelseledamöter som skall väljas;
  10. Val av styrelse samt val av revisor/er och revisorssuppleant/er; och
  11. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 12.

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

§ 13.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post i enlighet med 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Bolagets styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Enligt bolagsordningen ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden, och inga suppleanter. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma.

Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år räknat från datumet för detta Prospekt, bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i, oberoende gentemot Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare, såsom definierats i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Därutöver redovisas deras aktieinnehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

### Jan Samuelson, född 1963

Styrelseordförande sedan 2018.

*Erfarenhet:* B.Sc. Finance, Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i juridik, Stockholms universitet.

*Pågående uppdrag:* Ledamot och ordförande i Sdiptech AB (publ), Sdip A AB och Sdip Holdings AB. Ledamot i Saltå Kvarn Aktiebolag, Independia Invest AB, Independia AB och Business Partner Sweden AB.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Ledamot och ordförande i Resurs Bank Aktiebolag, Resurs Holding AB (publ), Saltå Kvarn Aktiebolag och Tigerholm Group AB. Ledamot i Todavia AB, Bostadsrättsföreningen August Blanche, RSF Invest Holding AB, RSF Invest AB och Axholmen AB.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:* Ja.

*Oberoende i förhållande till större aktieägare:* Ja.

*Innehav i Bolaget:* 200 000 aktier genom det helägda bolaget Independia AB. Obligationsinnehav motsvarande 2 500 000 SEK genom det helägda bolaget Independia AB.

### Erik Forsberg, född 1971

Styrelseledamot sedan 2018.

*Erfarenhet:* M.Sc. Business and Administration, Handelshögskolan i Stockholm. CFO Intrum AB, CFO Cision AB och Business Area CFO, Group Treasurer och Business Controller för EF Education.

*Pågående uppdrag:* Styrelseledamot i Kindred Group Plc och Enento Group Plc. Styrelseledamot och ägare av Deltalite AB. Styrelseordförande i Collectia Group (Care Bidco Aps).

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* VD och ledamot i Lndrff International AB. Ledamot i Opus Group AB (publ), Intrum Justitia International Aktiebolag, Intrum Holding AB, Intrum Justitia Invest AB, Lindorff Sverige Holding AB, Indif AB, Avarda AB och 1234 Invest AB.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:* Ja.

*Oberoende i förhållande till större aktieägare:* Ja.

*Innehav i Bolaget:* 15 000 aktier. Obligationsinnehav motsvarande 1 250 000 SEK.

### **Birgitta Henriksson, född 1963**

Styrelseledamot sedan 2017.

*Erfarenhet:* Kandidatexamen, nationalekonomi och företagsekonomi, Uppsala universitet. Partner i Fogel & Partners.

*Pågående uppdrag:* Ledamot i Sdiptech AB (publ), Bostadsrättsföreningen Beckbrännaren Mindre 27 och Ideella föreningen Storasyster med företagsnamn Storasyster.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Partner i Brunswick Group.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:* Ja.

*Oberoende i förhållande till större aktieägare:* Ja.

*Innehav i Bolaget:* 22 500 aktier.

### **Ulrika Viklund, född 1981**

Styrelseledamot sedan 2017.

*Erfarenhet:* Kandidatexamen, Mittuniversitetet, kurser i systemutveckling och projektledning, Amsterdam University of Applied Sciences. General Manager i Magine Consumer Group Global AB samt flertalet uppdrag inom Magine-koncernen. Director International Growth, Spotify.

*Pågående uppdrag:* VD och ledamot i Spira Globalt AB. Ledamot i Idea2Innovation Sweden AB och E14 Invest AB. Ledamot i House Be AB, House Be i Västernorrland AB, House Be i Åre AB, House Be i Umeå AB och Adgie Consulting AB.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* VD i film2home AB. Ordförande i House Be i Åre AB. Ledamot i My Academy Sweden AB, CancerRehab Fonden, God El i Sverige AB och Åre Corporate Finance AB. Vice verkställande direktör i House Be AB.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:* Ja.

*Oberoende i förhållande till större aktieägare:* Ja.

*Innehav i Bolaget:* 0 aktier.

### **Kai Wawrzinek, född 1976**

Styrelseledamot sedan 2019.

*Erfarenhet:* Staatsexamen i juridik, Heidelbergs universitet och Kiels universitet och doktorsexamen i juridik, Heidelbergs universitet, Tyskland.

*Pågående uppdrag:* VD i Laureus Capital GmbH.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* VD i Altigi GmbH (Goodgame Studios).

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:* Ja.

*Oberoende i förhållande till större aktieägare:* Nej.

*Innehav i Bolaget:* 44 530 690 aktier via Laureus Capital GmbH, som ägs till 50 procent av Kai Wawrzinek.

## **Katarina Bonde, född 1958**

Styrelseledamot sedan 2018.

*Erfarenhet:* Masterexamen i fysik och matematik, Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm, matematik och socialhistoria, Salem College, North Carolina, nationalekonomi, Stockholms universitet. Marketing Director i Dun & Bradstreet Software Inc. VP Sales and Marketing i Timeline Inc.

*Pågående uppdrag:* Ordförande i Reason Studios Aktiefbolag, Stratsys AB, FlatFrog Laboratories AB, Mentimeter AB och Propellerhead Intressenter AB. Ledamot i Mycronic AB (publ.), Nepa AB, Seafox AB, ACQ Bure AB och Ysäter AB.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* VD och ordförande i UniSite Software. VD i Captura Software Inc. VD i Programmatör Industri AB. Ordförande i Opus Group AB (publ), IMINT Image Intelligence AB, Aptilo Networks AB, JonDeTech Sensors AB (publ), JonDeTech Licensing AB och Allihoopa AB. Ledamot i Sjätte AP-fonden, Nordax Group Holding AB Nordax Group AB, Nordax Bank AB (publ), Nordax Holding AB, Avega Group AB, Fingerprint Cards AB, IMINT Incentive AB, Micro Systemation AB (publ), Carlsquare AB, Aptilo Holding AB och Image Systems AB.

*Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:* Ja.

*Oberoende i förhållande till större aktieägare:* Ja.

*Innehav i Bolaget:* 0 aktier.

## **Bolagets ledning**

### **Jörgen Larsson, född 1964**

CEO (Chief Executive Officer) sedan 2015.

*Erfarenhet:* Civilingenjör industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola. Grundare av Koncernen i dess nuvarande form.

*Pågående uppdrag:* Inga.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* VD och ledamot i Mind Improvement Group Scandinavia AB. Grundare och VD i Mind AB. Ordförande i Abalon Holding AB. Ledamot i Idecap AB, Idecap Intressenter AB, Bothnia Bay Capital AB och Sontagh & Larsson Investment Strategy AB. Styrelseuppdrag inom Koncernen.

*Innehav i Bolaget:* 1 505 800 aktier, 100 000 teckningsoptioner och 595 000 personaloptioner.

### **Marina Andersson, född 1972**

Head of M&A sedan 2019.

*Erfarenhet:* Magisterutbildning i företagsekonomi, Stockholms universitet och magister i språk, Russian Herzen State Pedagogical University. Director M&A/Corporate Finance, Deloitte.

*Pågående uppdrag:* Inga.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Styrelseuppdrag inom Koncernen.

*Innehav i Bolaget:* 1 550 aktier, 7 200 teckningsoptioner och 200 000 personaloptioner.

### **Johanna Bergsten, född 1983**

General Counsel sedan 2020.

*Erfarenhet:* Juristexamen, Uppsala universitet. Group Legal Counsel i Evolution Gaming Group (publ).

*Pågående uppdrag:* Styrelseuppdrag inom Koncernen.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 10 000 teckningsoptioner och 140 000 personaloptioner.

**Phillip Knust, född 1988**

CPO (Chief Product Officer) sedan 2019.

*Erfarenhet:* Data processing, EPS Lübeck, Computer Science, TH Lübeck. Studio Head för Altigi.

*Pågående uppdrag:* Inga.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 120 000 aktier, 22 000 teckningsoptioner och 160 000 personaloptioner.

**Alexis Bonte, född 1976**

COO (Chief Operational Officer) sedan 2019.

*Erfarenhet:* 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. Venture Partner, Atomico.

*Pågående uppdrag:* Director, Laika Games S.L. Generalcom S.A., Bonte Capital S.R.L., Ibercapital Ltd. och SCI Luso Spntini. Non-Executive Member of Foundation Counsel, Tezos Foundation. Independent Board Member, Ohbibí.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Ledamot i Bossa Studios. Director, Zonga Music S.A. och Trilulilu.

*Innehav i Bolaget:* 910 620 aktier, 88 300 teckningsoptioner och 400 000 personaloptioner.

**Clayton Stark, född 1969**

CTO (Chief Tech Officer) sedan 2020.

*Erfarenhet:* Ingenjör i maskinteknik, Camosun College. Studio Head för Kixeye.

*Pågående uppdrag:* Inga.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 5 000 teckningsoptioner och 120 000 personaloptioner.

**Andreas Uddman, född 1979**

CFO (Chief Financial Officer) sedan 2019.

*Erfarenhet:* Chartered Management Accountant (ACMA), Master in Management, EADA Business school, M.A. in Politics, University of Glasgow. CFO i Qliro AB.

*Pågående uppdrag:* Styrelseuppdrag inom Koncernen.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 30 000 aktier, 20 000 teckningsoptioner och 390 000 personaloptioner.

**Sofia Wretman, född 1977**

Head of IR, Communications and Sustainability sedan 2018.

*Erfarenhet:* Pol. Mag, Stockholms universitet. Head of IR & Communication, Alimak Group AB.

*Pågående uppdrag:* Inga.

*Tidigare uppdrag (senaste fem åren):* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 7 500 teckningsoptioner och 150 000 personaloptioner.

## Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det finns, utöver vad som anges nedan, inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas skyldigheter i förhållande till Bolaget och deras privata intressen eller andra uppdrag. Flertalet av styrelseledamöterna och medlemmar i koncernledningen har dock finansiella intressen i Bolaget till följd av aktieäggande och innehav i Bolagets övriga finansiella instrument. Bolagets styrelse bedöms av Bolaget uppfylla Kodens krav på oberoende gentemot Bolaget, ledningen och Bolagets större aktieägare.

Ulrika Viklund var verkställande direktör i film2home AB vid tidpunkten då konkursförfarandet i bolaget inleddes i juli 2015 och vid tidpunkten för konkursens avslutande i maj 2018.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare, utöver vad som anges ovan, (i) dömts i bedrägerirelaterade mål (ii) försatts i konkurs eller, utöver vad som anges ovan, varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i bolag som försatts i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) ålagts näringsförbud, eller av i lag eller förordning bemyndigad myndighet (inkluderande godkända yrkessammanslutningar) varit föremål för anklagelser och/eller sanktioner, eller av domstol förbjudits att ingå i en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilken någon av medlemmarna i styrelsen eller ledningen har valts in i styrelsen eller anställts i ledningen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontorsadress Hitech Building, Sveavägen 9, våning 5, 111 57 Stockholm.

## Bolagets revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 21 Stockholm) är Bolagets revisor sedan årsstämman den 9 maj 2019 och omvaldes vid årsstämman den 11 maj 2021 för perioden till och med slutet av årsstämman år 2022.

Nicklas Kullberg (född 1970) är huvudansvarig revisor. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

Före Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB var Mazars SET Revisionsbyrå AB (Jakobsgatan 6, 111 52 Stockholm), med Michael Olsson som huvudansvarig revisor, Bolagets revisor. Vid årsstämman under 2018 valdes Bengt Ekenberg, också revisor vid Mazars SET Revisionsbyrå AB, till ytterligare revisor. Michael Olsson och Bengt Ekenberg är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Anledningen till att Bolaget bytte revisorer var en del av förberedelserna inför Noteringen.

Den reviderade konsoliderade finansiella informationen i detta Prospekt avseende räkenskapsåret 2018 har således reviderats av Mazars SET Revisionsbyrå AB samt Bengt Ekenberg och den reviderade konsoliderade finansiella informationen i detta Prospekt avseende räkenskapsåren 2019 och 2020 har således reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

## Ersättningar till styrelsen, ledande befattningshavare och revisor

### Ersättning till styrelsen

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades att 730 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande och 260 000 SEK vardera ska utgå till övriga ledamöter som inte uppbär lön från Bolaget. Årligt arvode till de ledamöter, förutom styrelsearvode, som ingår i revisionsutskottet, som inte uppbär lön från Bolaget, ska utgå med 250 000 SEK till utskottets ordförande och 75 000 SEK till vardera övriga ledamöter som ingår i utskottet. Årligt arvode till de ledamöter, förutom styrelsearvode, som ingår i ersättningsutskottet, som inte uppbär lön från Bolaget, ska utgå med 70 000 SEK till utskottets ordförande och 35 000 SEK till vardera övriga ledamöter som ingår i utskottet.

I tabellen nedan visas det arvode som utbetalades till styrelseledamöter under räkenskapsåret 2020.

TSEK		
Namn	Uppdrag	Totalt
Jan Samuelson	Styrelseordförande	558
Erik Forsberg	Styrelseledamot	370
Birgitta Henriksson	Styrelseledamot	267
Ulrika Viklund	Styrelseledamot	212
Kai Wawrzinek	Styrelseledamot	212
Katarina Bonde	Styrelseledamot	247
<b>Totalt</b>		<b>1 866</b>

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna gäller för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare i Bolaget. 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 2021.

#### *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.

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 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 procent) av den fasta årliga kontantlönen. Den rörliga kontantersättningen kan dock uppgå till upp till hundra procent (100 procent) 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.



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.

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

Långsiktiga incitamentsprogram har implementerats i Bolaget. Sådana program har beslutats av bolagsstämman och undantas därför dessa riktlinjer. Dessa LTIP 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 dessa LTIP, inklusive de kriterier som resultatet beror på.

#### ***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 procent) 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 procent) 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 den anställde är anställd. 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 inkomsten för 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 dess 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 2020.

### Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Bolaget har ingått avtal med medlemmar i koncernledningen avseende pension i enlighet med de ovan redovisade riktlinjerna. Utöver detta har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till förmåner efter avträdande av tjänst. Det finns, vid datumet för detta Prospekt, inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

### Ersättning till ledande befattningshavare

I tabellen nedan visas det arvode som utgick till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020.

TSEK					
Namn	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Pension	Övriga förmåner	Totalt
VD	5 522	2 052	1 080	4 381	13 035
Övriga ledande befattningshavare*	14 291	2 223	1 376	8 582	26 472
<b>Totalt</b>	<b>19 813</b>	<b>4 275</b>	<b>2 456</b>	<b>12 963</b>	<b>39 507</b>

\*) Sju personer under 2020.

### Ersättningsrapport

Vid årsstämman den 11 maj 2021 godkändes den av styrelsen framlagda ersättningsrapporten avseende 2020. Inga avsteg från ersättningsriktlinjerna som antogs på årsstämman 2020 har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt ersättningsriktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Ingen ersättning har krävts tillbaka.

### Uppsägningstider och avgångsvederlag

Ledande befattningshavare ska erbjudas villkor i enlighet med de lagar och den praxis som gäller i det land där arbetstagaren är anställd. Verkställande direktören har rätt till sex månaders ömsesidig uppsägningstid. Verkställande direktören ska, för det fall att anställningen avslutas, stå till förfogande som konsult mot konsultarvode under tolv månader efter anställningen upphörande. För andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre till nio månader. Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag.

### Ersättning till revisor

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades att ersättning till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Under 2020 betalades en total ersättning till Bolagets revisor (Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB) om 2 MSEK.

# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Bolaget är ett publikt aktiebolag vars bolagsstyrning regleras av svensk lagstiftning, interna regler och föreskrifter samt Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter. När aktierna tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm behöver Bolaget även följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Koden och Kollegiets Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram ("**Ersättningsreglerna**"). Koden omfattar samtliga aktiebolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska i sin helhet tillämpas från och med tidpunkten för Noteringen. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden inte vid varje tillfälle måste följa samtliga regler i Koden. Om ett bolag bedömer att en viss regel inte passar med hänsyn till bolagets särskilda omständigheter kan bolaget välja att avvika från denna regel. Bolaget måste då redovisa detta och beskriva den alternativa lösningen och orsaken till avvikelsen i bolagsstyrningsrapporten. Bolaget tillämpar sedan juni 2017 Koden utan avvikelser. Den senaste bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2020 publicerades den 20 april 2021 och innehåller inga dokumenterade avvikelser från Koden. Några väsentliga förändringar av bolagsstyrningen är för närvarande inte kända.

## Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och det forum där aktieägarna kan utöva sin rösträtt och sitt inflytande över Bolaget. Bolagets årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i post- och inrikes tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

## Rätt att delta vid bolagsstämma

Rätt att delta och rösta för antalet innehavda aktier i Bolaget vid bolagsstämma har sådana aktieägare som upptagits i den av Euroclear förda aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap. 28 § 3 stycket aktiebolagslagen (2005:551) och som anmält sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera Bolaget begära att tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sin förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare får delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och får medföra högst två biträden. Enligt Bolagets bolagsordning får styrelsen inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post.

## Aktieägarinitiativ

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran ska vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman och i enlighet med aktiebolagslagen.

## Valberedning

Enligt Koden ska bolag vars aktier är listade på en reglerad marknad i Sverige ha en valberedning för att utarbeta förslag om vissa beslut av bolagsstämman. Valberedningens huvuduppgift är att föreslå kandidater till val till styrelsen, inklusive styrelsens ordförande, och i förekommande fall föreslå revisorer för val till bolagsstämman. Vid val av styrelseledamöter ska valberedningen avgöra om de personer som nominerats till valet anses vara oberoende till bolaget, dess ledning och de större aktieägarna i bolaget. Dessutom ska valberedningen föreslå en kandidat till val om ordförande på årsstämman. Valberedningen ska också lägga fram förslag avseende arvoden till styrelsens ordförande, övriga styrelseledamöter och revisorer. Samtliga aktieägare har rätt att vända sig till valberedningen med förslag på styrelseledamöter. Valberedningens förslag på styrelseledamöter, styrelsearvoden och ersättning till revisorer presenteras i kallelsen till årsstämman.

Enligt Bolagets av årsstämman 2021 beslutade riktlinjer för valberedningen ska Bolagets valberedning utses enligt följande principer.

Styrelsens ordförande ska, baserat på ägandet enligt Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i september, kontakta de tre största ägarna, vilka sedan äger utse varsin ledamot till valberedningen. Om någon av de tre största

ägarna avstår sin rätt att utse ledamot av valberedningen ska nästa ägare i storlek beredas tillfälle att utse ledamot av valberedningen. Därutöver kan valberedningen besluta att styrelsens ordförande ska vara ledamot av valberedningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Styrelsens ordförande ska sammankalla till valberedningens första sammanträde. Till ordförande i valberedningen ska utses en ägarrepresentant. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess ny valberedning utsetts.

Om aktieägare, som är representerad i valberedningen, under valberedningens mandatperiod inte längre tillhör de tre största aktieägarna ska representant utsedd av sådan aktieägare ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som tillkommit bland de tre största aktieägarna ska erbjudas att utse ledamot i Bolagets valberedning. Inga ändringar kommer att göras i valberedningens sammansättning om endast mindre ändringar av aktieinnehavet har ägt rum eller om en förändring inträffar senare än tre månader före årsstämman. Aktieägare som utser representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant. Förändringar i valberedningen ska offentliggöras på Bolagets webbplats så snart sådan har skett.

Valberedningen föreslås ha till uppgift att bereda och arbeta fram förslag avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen, arvode till ordförande och övriga ledamöter, val av revisor, ersättning till revisorerna samt till principer för utseende av valberedning. Arvode till valberedningen ska ej utgå. Om nödvändigt får valberedningen anlita externa konsulter för att finna kandidater med relevant erfarenhet och Bolaget ska stå för kostnaderna för sådana konsulter. Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag vidarebefordra viss information till Bolaget så att Bolaget kan fullgöra sin informationskyldighet.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämma. Härvid ska också informeras om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

Valberedningen vid årsstämman 2021 bestod av:

- Kai Wawrzinek (utsedd av Laureus Capital GmbH)
- Caroline Sjösten (utsedd av Swedbank Robur Fonder)
- Jonas Linell (utsedd av SEB Fonder)
- Jan Samuelson (Styrelseordförande i Stillfront)

## Styrelse

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman och Bolagets högsta verkställande organ. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Styrelseledamöterna väljs årligen på Bolagets årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör. Styrelsens uppgifter regleras vidare i Bolagets bolagsordning samt den av styrelsen fastställda arbetsordningen. Arbetsordningen reglerar arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsens ledamöter, styrelsens ordförande och VD, samt innehåller rutiner för finansiell rapportering och övriga instruktioner för VD. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott. Styrelsens arbete följer en årlig plan vilken, utöver fastställande av delårsrapporter och årsbokslut, innehåller bl.a. strategi och affärsplan, budget och förslag till beslut av årsstämman (bl.a. avseende vinstdisposition). Efter årsstämman antas styrelsens policydokument och riktlinjer. Styrelsen ska också följa den finansiella utvecklingen, säkerställa kvaliteten på den ekonomiska rapporteringen och internkontrollen samt utvärdera verksamheten mot av styrelsen fastställda mål och riktlinjer. Vidare ska styrelsen minst en gång om året utvärdera Bolagets VD. Styrelsen fattar också beslut om större investeringar och förändringar i Bolagets organisation och verksamhet. Styrelsens ordförande ska, i nära samarbete med VD, övervaka Bolagets resultat och sammankalla styrelsemöten. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelseledamöterna varje år utvärderar sitt arbete och fortlöpande får den information som krävs för att utföra sitt arbete effektivt.

## Utskott

Bolaget har inrättat tre utskott; ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott och ett M&A-utskott.

### Revisionsutskott

Bolagets styrelse har inrättat ett revisionsutskott bestående av två ledamöter (Erik Forsberg (ordförande) och Birgitta Henriksson). Utskottets arbetsuppgifter anges i en instruktion som årligen fastställs av styrelsen. Utskottets arbete innefattar bl.a. att övervaka Bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska också hålla sig underrättad om revisionen av årsredovisning och koncernredovisning, samt granska och övervaka revisorns självständighet och opartiskhet.

### Ersättningsutskott

Bolagets styrelse har inrättat ett ersättningsutskott bestående av två ledamöter (Jan Samuelson (ordförande) och Katarina Bonde). Utskottets arbetsuppgifter anges i en instruktion som årligen fastställs av styrelsen. Dess arbete innefattar bl.a. att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper för ledande befattningshavare.

### M&A-utskott

Bolagets styrelse har inrättat ett M&A-utskott bestående av två ledamöter (Jan Samuelson och Kai Wawrzinek). Utskottets arbetsuppgifter anges i en instruktion som årligen fastställs av styrelsen. Utskottets arbete innefattar bl.a. att granska, utvärdera och godkänna fusioner, förvärv, investeringar eller avyttring av verksamheter eller tillgångar som inte är väsentliga för Bolaget.

## VD och koncernledning

VD utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av verksamheten i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. Ansvarsfördelningen mellan VD och styrelsen framgår av styrelsens arbetsordning samt av styrelsen upprättad VD-instruktion. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och även för föredragning av materialet på styrelsemöten. För ytterligare information om VD och ledande befattningshavare, se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

## Revision

Den externa revisionen av räkenskaperna i Bolaget, inklusive styrelsens och ledningens förvaltning, utförs enligt god revisionssed i Sverige. Den externa revisorn närvarar vid revisionsutskottets sammanträden samt minst ett styrelsemöte om året, i allmänhet det styrelsemöte vid vilket bokslutskommunikén granskas och antas av styrelsen. Vid detta tillfälle ska revisorn diskutera revisionen med styrelsen utan närvaro av VD eller någon annan person i ledningen. Revisionsarbetet utgörs av en under räkenskapsåret kontinuerlig process. Under första kvartalet granskas i huvudsak årsbokslut samt årsredovisning medan intern kontroll och rutiner är föremål för granskning främst under höstmånaderna.

Revisorn utses av årsstämman. I enlighet med Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

## Intern kontroll och riskhantering

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, svensk lagstiftning som till exempel aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden. Utöver dessa lagar och regler har Bolaget upprättat interna instruktioner och rutiner samt ett system för roll- och ansvarsfördelning som syftar till en god intern kontroll. Koncernens ekonomiska utveckling behandlas vid varje styrelsemöte där delårsrapporter behandlas.

## Koncernledningens arbetssätt

Under koncernledningens sammanträden, som hålls regelbundet, behandlas verksamhetsutveckling, finansiell uppföljning och planer för verksamheten. Koncernledningen har regelbundna möten med representanter för Dotterbolagen under året. Dotterbolagen har stor operationell frihet inom de ramar och de interna kontrollrutiner som fastställts. Koncernledningen övervakar att överenskomna befogenheter inte överskrids och att rutiner följs. Inom respektive dotterbolag har effektiva ledningsstrukturer etablerats.

## Kontrollmiljön

Koncernens verksamhet är organiserad i oberoende dotterbolag. Dotterbolagschefer utses av koncernchefen och ansvarar för dotterbolagets styrning och utveckling samt ledning.

Koncernens decentraliserade organisation med många dotterbolag ställer stora krav på dotterbolagens koncernledning, deras kompetens, värderingar och affärsetik. Det kräver även förståelse och respekt för delegering av roller. Vidare förutsätts att ansvarsfördelningen inom och mellan koncernledningen, dotterbolagens ledningar är väl definierade samt att kommunikationen mellan dessa fungerar väl. Instruktioner om styrande dokument, 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 i Koncernens kontrollmiljö.

## Riskhantering och kontrollåtgärder

Koncernens verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som inte helt kan kontrolleras av Bolaget. Styrelsen har en arbetsordning som fastställs vid konstituerande styrelsemöte. Den utgör grunden för styrelsens arbete och för effektiv hantering av de risker som Bolaget kan utsättas för.

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.

Bolaget 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 Bolagets förmåga att uppnå sina affärs mål under en viss period. Ramverket på COSO:s ramverk (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Det finns också en ICFR-policy som styr den interna kontrollen av finansiell rapportering, som beskriver kontrollmiljön, riskbedömningar, kontrollaktiviteter, information, kommunikation och uppföljning. Under året har nyckelkontroller testats, främst genom självvärderingar, baserade på en plan för intern kontroll som godkänts av revisionskommittén. Den interna kontrollen har även förstärkts genom rekryteringar.

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.

Bolagets CFO genomför årligen en översyn av Bolagets grundkrav på internkontroll och rutiner för finansiell rapportering. Dessa grundkrav ska förhindra, upptäcka och korrigera fel och eventuella avvikelser i den finansiella rapporteringen. Genomgången omfattar bland annat godkännande av väsentliga avtal, uppföljning av riskexponering, kontroll av balansräkning och analys av finansiella resultat. Den årliga riskanalysen ska avrapporteras till revisionsutskottet och styrelsen.

Dotterbolagens efterlevnad av Bolagets 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 som redan utförs.

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

## Internrevision

Mot bakgrund av Koncernens struktur och processer för intern kontroll av den finansiella rapporteringen har styrelsen inte bedömt det nödvändigt att inrätta en särskild funktion för internrevision. Bolaget har istället, på inrådan av revisionskommittén, anlitat utomstående parter som ska följa upp och utvärdera det arbete som rör bland annat riskhantering och internrevision. Detta ställningstagande omprövas årligen av styrelsen.

## Information

Koncernens IR- kommunikations- och hållbarhetschef har ansvaret för att Koncernens policy för intern information och kommunikation implementeras.

Bolagets externa information följer den av styrelsen fastställda kommunikationspolicyn. Policyn anger 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.

Bolagets information till aktieägarna och andra intressenter offentliggörs via pressmeddelanden, boksluts- och delårsrapporterna, årsredovisningen och bolagets webbplats. På webbplatsen publiceras pressmeddelanden, finansiella rapporter och presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden publiceras även på engelska på bolagets webbplats.

# Legala frågor och kompletterande information

## Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner enbart detta Prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 21 maj 2021. Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 21 maj 2022. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg i Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

## Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets registrerade företagsnamn och handelsbeteckning är Stillfront Group AB (publ) med organisationsnummer 556721-3078. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget bildades i Sverige den 2 november 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 2007. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är: 529900SYKCO4GYBTIJ54. Bolagets aktier är sedan 2015 noterade på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market), och sedan 2017 inom premiersegmentet på First North Premier, under kortnamnet SF.

Adressen till Bolagets webbplats är [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com). Informationen på Bolagets webbplats, samt övriga webbplatser som det hänvisas till i detta Prospekt, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av detta Prospekt, såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Bolagets verksamhetsföremål är enligt § 3 i Bolagets bolagsordning att Bolaget direkt och genom dotterbolag, eller genom intressebolag, joint ventures och andra samarbeten, ska bedriva utveckling, tillhandahållande och marknadsföring av (1) dator-, mobil- och konsolspel och (2) online-, community- och underhållningstjänster på internet, samt därmed förenlig verksamhet.

Bolaget är moderbolag i Koncernen. I avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning - Organisation och koncernstruktur*" finns ytterligare information om koncernstrukturen samt information om samtliga dotterbolag med uppgift om firma, jurisdiktion, samt Bolagets kapital- och röstandel.

Bolaget bedriver huvudsakligen koncernövergripande uppgifter såsom finansiering till de övriga bolagen inom Koncernen samt fusioner och förvärv. Midco är holdingbolaget för flertalet operativa dotterbolag inom Koncernen. Todavía AB är ett dotterbolag som ägs direkt av Stillfront och har bildats endast för att inneha de tekningsoptioner som utfärdas av Bolaget. Alla andra dotterbolag är operativa dotterbolag.

## Styrning av dotterbolagen och Bolagets roll i relation till dotterbolagen

Som moderbolag är Stillfronts mål att Dotterbolagen tar en långsiktig strategi. Stillfront uppmuntrar sina Dotterbolag att vara starka och välskötta genom att stödja dem att utveckla och möta nya utmaningar. En av de viktigaste faktorerna för detta långsiktiga tillvägagångssätt för dotterbolagens utveckling är att säkerställa att de har rätt kompetens i termer av befintlig kompetens och att kunna attrahera nya talanger.

För Stillfront är det självklart att interaktionen inom Koncernen är av ömsesidig respekt, öppenhet och inflytande. Engagemang och samarbete mellan Dotterbolagen är också nyckelfaktorer för Stillfronts kultur.

Stillfront är en decentraliserad organisation men strävar efter att agera som en grupp, baserat på en gemensam uppsättning värderingar, affärsprinciper, policyer och ledning.

Varhelst Koncernen är verksam agerar den som ett lokalt företag som identifierar och arbetar med lokala affärsrisker och möjligheter. Verksamheten inom Koncernen är organiserad i oberoende dotterbolag.



Koncernchefen utser en enhetschef med ansvar för dotterbolagets styrning, utveckling och ledning. En sådan decentraliserad organisation med många dotterbolag medför krävande krav på dotterbolagens ledningsgrupper samt deras kompetens, värderingar och etik.

Koncernledningen har löpande möten med Dotterbolagen. På ledningsmötena diskuteras affärsutveckling, ekonomisk övervakning, affärsplaner och risker. Dotterbolagen har hög operativ frihet inom den överenskomna ramen. Koncernledningen övervakar att dessa gränser inte passeras. Effektiva ledningsstrukturer har etablerats inom varje dotterbolag. Dotterbolagens efterlevnad av Koncernens krav på intern granskning och processer för finansiell rapportering övervakas kontinuerligt av Koncernens CFO under besök i dotterbolag, som väljs utifrån särskilda behov och under en tid som är beroende på redan genomförda interna granskningar. Dotterbolagen rapporterar intäkter och balansräkningar varje månad samt relevanta nyckeltal. Dotterbolagens månadsrapporter och Koncernens konsoliderade månadsrapport analyseras av företagsledningen.

## Väsentliga avtal

Detta avsnitt innehåller en sammanfattning av väsentliga avtal som Bolaget har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget har ingått som innefattar rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen undantaget avtal som ingåtts som en del i den löpande verksamheten).

### Förvärv

#### *Kixeye*

Den 3 juni 2019 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Kixeye. Transaktionen genomfördes genom en så kallad omvänd triangulär fusion enligt amerikansk rätt mot en initial köpeskillning som betalades kontant till säljarna på 90 MUSD på kontant och skuldfri basis. Den initiala köpeskillningen var föremål för justeringar för rörelsekapital, nettoskuld och likvida nettotillgångar. Enligt avtalet kunde en kontant tilläggsköpeskillning om maximalt 30 MUSD utgå, om en viss EBITDA-nivå för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2019 uppnåddes. Vid tidpunkten för Prospektet har ingen tilläggsköpeskillning fastställts.

Köpeskillningen finansierades genom egna medel och tillgängliga kreditfaciliteter samt genom en ny bryggglänefacilitet uppgående till maximalt 900 MSEK. Bryggglänefaciliteten tillhandahölls av Swedbank och ingicks på rådande marknadsvillkor. I samband med förvärvet emitterade Bolaget obligationerna 2019/2024 och genomförde en riktad nyemission om 500 MSEK.

#### *Storm8*

Den 21 januari 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Storm8 mot en initial köpeskillning uppgående till 300 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav 75 MUSD betalades genom 1 909 222 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Säljarna kan också ha rätt till en tilläggsköpeskillning på upp till 100 MUSD som ska betalas 75 procent kontant och 25 procent i nyemitterade aktier i Bolaget, om vissa EBIT-nivåer för räkenskapsåren 2020 och 2021 uppnås. Den slutliga storleken på tilläggsköpeskillningen, om någon, beror på Storm8:s EBIT-utveckling. Tilläggsköpeskillningen utbetalas 2021 och 2022 efter godkännande av de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren som slutar 31 december 2020 respektive 31 december 2021.

#### *Candywriter*

Den 23 april 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Candywriter. Vid tillträde betalades cirka 74,4 MUSD på kontant och skuldfri basis ut till säljarna, varav 37,5 MUSD erlades genom kvittning mot 708 463 nyemitterade aktier i bolaget och resterande cirka 36,9 MUSD erlades kontant.

En tilläggsköpeskillning kan erläggas av Bolaget med ett sammanlagt maximalt totalt belopp på 120,6 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav 50 procent ska betalas kontant och 50 procent i nyemitterade aktier i Bolaget. Tilläggsköpeskillningen, om någon, ska betalas ut årligen efter godkännande av var och en av de granskade årsredovisningarna för räkenskapsåren som slutar den 31 december 2020, 2021 och 2022. Den slutliga storleken på tilläggsköpeskillningen beror på EBIT-utvecklingen i Candywriter för de aktuella räkenskapsåren. Den totala köpeskillningen som Bolaget betalar kan uppgå till högst 195 MUSD.

#### *Nanobit*

Den 17 september 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Nanobit. Transaktionen genomförs i två trancher. Vid tillträde av den första tranchen, som representerar 78 procent av aktierna i Nanobit, erlades en ersättning uppgående till cirka 100 MUSD på kontant och skuldfri basis till säljarna. Av ersättningen

betalades cirka 30 MUSD genom kvittning mot 280 542 nyemitterade aktier i Bolaget genom en riktad nyemission till de två grundarna av Nanobit och de återstående cirka 70 MUSD betalades kontant till säljarna.

Tillträde till den andra tranchen, som representerar de återstående 22 procent av aktierna i Nanobit, förväntas ske år 2023. Köpeskillingen av den andra delen beror på EBITDA-utvecklingen för Nanobit för räkenskapsåren 2021 och 2022, men dock inte överstiga 48 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav 70 procent ska betalas kontant och 30 procent i nyemitterade aktier i Bolaget.

I samband med förvärvet har Bolaget ingått aktieägaravtal med resterande ägare i Nanobit för att reglera hur bolagsstyrning etc. av bolaget ska hanteras. Aktieägaravtalet upphör att gälla när Bolaget förvärvat 100 procent av aktierna i bolaget.

#### **Everguild**

Den 28 oktober 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Everguild. Den initiala köpeskillingen motsvarade cirka 1,06 MGBP på kontant och skuldfri basis, cirka 0,54 MGBP betalades genom 5 971 nyemitterade aktier i Bolaget.

Säljarna kan vara berättigade till en tilläggsköpeskillning om ett sammanlagt maximalt belopp på 9,94 MGBP på kontant och skuldfri basis. Tilläggsköpeskillningen, om någon, till grundarna av Everguild ska erläggas genom cirka 50 procent kontant och cirka 50 procent i nyemitterade aktier i Bolaget samt i förhållande till övriga säljare endast kontant. Den ultimata storleken av den årliga tilläggsköpeskillningen är beroende av utvecklingen av EBIT i Everguild för räkenskapsåren 2021, 2022, 2023 och 2024. Den totala köpeskillningen som Bolaget kan komma att erlagga för transaktionen kan inte överstiga 11 MGBP på kontant och skuldfri basis.

#### **Sandbox**

Den 18 december 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Sandbox. Vid tillträde utbetalades 130 MEUR på kontant och skuldfri basis till säljarna, varav 30 MEUR betalades genom kvittning mot 3 374 030 nyemitterade aktier i Bolaget och resterande 100 MEUR betalades kontant.

Säljarna kan vara berättigade till en tilläggsköpeskillning som motsvarar en köpeskillning om 1,00 x EBIT för vart och ett av räkenskapsåren 2021, 2022, 2023 och 2024. Tilläggsköpeskillningen, om någon, ska erläggas till cirka 78 procent kontant och cirka 22 procent i form av nyemitterade aktier i Bolaget.

#### **Super Free**

Den 18 december 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Super Free. Den totala köpeskillningen uppgick till cirka 150 MUSD på kontant och skuldfri basis. Av köpeskillningen utbetalades cirka 79 MUSD genom kvittning mot 7 503 240 nyemitterade aktier i Bolaget.

Säljarna kan vara berättigade till en tilläggsköpeskillning inom intervallet 0–2 x EBITDA för vart och ett av räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023. Tilläggsköpeskillningen, om någon, ska utbetalas till cirka 47,5 procent kontant och, till cirka 52,5 procent i form av nyemitterade aktier i Bolaget till säljarna.

#### **Moonfrog**

Den 1 februari 2021 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Moonfrog. Transaktionen genomförs genom fyra trancher, varvid den första tranchen motsvarar 91 procent av aktierna i Moonfrog. Vid tillträdet av den första tranchen utbetalades 90 MUSD på kontant och skuldfri basis till säljarna.

De återstående 9 procenten av aktierna i Moonfrog förvärvas genom maximalt tre ytterligare trancher. Den andra delbetalningen ska motsvara ett belopp motsvarande 1,00 x EBITDA för perioden 1 januari - 31 december 2021, som ska utbetalas kontant vid tillträde av den andra tranchen som förväntas ske 2022. Den tredje delbetalningen ska motsvara ett belopp som är lika med 1,00x EBITDA om EBITDA motsvarar upp till 20 MUSD och 1,25 x EBITDA om EBITDA överstiger 20 MUSD för perioden 1 januari - 31 december 2022 och utbetalas kontant vid tillträde av den tredje tranchen som förväntas ske 2023. Den fjärde delbetalningen ska motsvara ett belopp motsvarande 0,50 x EBITDA för perioden 1 januari - 31 december 2023, som ska utbetalas kontant vid tillträde av den fjärde tranchen som förväntas ske 2024.

I samband med förvärvet har Bolaget ingått aktieägaravtal med resterande ägare i Moonfrog för att reglera hur bolagsstyrning etc. av bolaget ska hanteras. Aktieägaravtalet upphör att gälla när Bolaget förvärvat 100 procent av aktierna i bolaget.

### **Game Labs**

Den 7 maj 2021 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Game Labs. Den initiala köpeskillingen uppgick till 32,5 MUSD på kontant och skuldfri basis. Tillträde skedde samma dag. Av den initiala köpeskillingen utbetalades cirka 9,75 MUSD genom 981 813 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Säljarna kan också vara berättigade till en tilläggsköpeskillning om upp till 30 MUSD som ska betalas 70 procent kontant och 30 procent i nyemitterade aktier i Bolaget om vissa EBIT-nivåer för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppnås. Den slutliga storleken på tilläggsköpeskillingen beror på Game Labs EBIT-utveckling. Tilläggsköpeskillingen, om någon, utbetalas under det efterföljande året för respektive tilläggsköpeskillingsperiod.

### **Finansieringsavtal**

I januari 2020 ingick Bolaget i samband med förvärvet av Storm8 avtal om en revolverande kreditfacilitet om 1,6 miljarder SEK med en löptid på tre och ett halvt år med Swedbank AB (publ) och Nordea Bank Abp, filial i Sverige som långgivare.

I december 2020 ingick Bolaget avtal om en icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 3,75 miljarder SEK med DNB Sweden AB, Nordea Bank Abp, Filial i Sverige och Swedbank AB (publ) som långgivare och Bolaget och Midco som låntagare och borgensmän. Den revolverande kreditfaciliteten förfaller i december 2023. Låneavtalet innehåller emellertid en möjlighet för Bolaget att förlänga löptiden under förutsättning att långgivarna godkänner detta. Syftet med den revolverande kreditfaciliteten var att refinansiera de utestående beloppen under den revolverande kreditfacilitet som ingicks i januari 2020 och att använda de lånade beloppen till rörelsekapital och allmänna företagsändamål för Koncernen (inklusive förvärv som är tillåtna enligt facilitetsavtalet och transaktionskostnader relaterade till detta).

Beloppen som dras från den revolverande kreditfaciliteten är denominerade i utländsk valuta baserat på vilken valuta köpeskillingen för förvärvet fastställs i. Räntekostnaden för den revolverande kreditfaciliteten fastställs genom en marginal plus relevant IBOR ränta för hänförlig valuta. Denna marginal kan dock ökas beroende på bland annat förhållandet mellan justerad nettoskuld och EBITDA avseende den senast avslutade referensperioden. Låneavtalet innehåller sedvanliga garantier, som gjordes per dagen för undertecknandet av Låneavtalet och vissa efterföljande datum. Dessutom omfattar Låneavtalet vissa finansiella kovenanter samt sedvanliga åtaganden och begränsningar (med förbehåll för vissa överenskomna undantag och kvalifikationer) avseende bland annat efterlevnad av lagar och förordningar, negative pledge-klausul, förvärv, fusioner, avyttringar, immateriell egendom, skuldsättnings- och räntetäckningsgrad, beviljande av lån och garantier, begränsningar avseende skuldsättning för dotterbolag, förbud mot förändring av verksamheten och upprätthållande av försäkring.

Bolaget ingick den 18 januari 2021 ett avtal om kontokredit på 200 MSEK, med en löptid på 12 månader med Swedbank AB (publ). Faciliteten är ansluten till Bolagets koncernkonto hos Swedbank AB (publ). Avtalet är ingått på Swedbank AB:s (publ) standarddokumentation för kontokrediter på koncernkonton.

Bolaget har emitterat obligationer som finns beskrivna i avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Obligationer*".

### **Plattformsavtal**

Koncernen har avtal med och använder sig av ett antal väsentliga plattformsleverantörer för att distribuera sina spel, såsom Google Play, App Store och Facebook. Avtalen är ingångna på leverantörernas standardvillkor.

### **Rättsliga begränsningar av dotterföretags förmåga att överföra medel till Bolaget**

Koncernens verksamhet bedrivs genom Dotterbolagen och Bolaget är beroende av att erhålla medel från dess Dotterbolag. I vissa jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet finns det legala eller ekonomiska restriktioner som begränsar möjligheten för Dotterbolagen att överföra medel till Bolaget genom exempelvis utdelningar, lån eller förskott. Exempel på sådana restriktioner inkluderar regler för valutakontroll som begränsar eller förbjuder dotterbolags överföring av medel utanför de länder där de är inkorporerade utan erforderligt tillstånd från relevanta myndigheter. Sådana restriktioner är tillämpliga i Indien, Bangladesh och Ukraina där Bolagets dotterbolag Moonfrog, ULKA Games Limited respektive Game Labs är inkorporerade. Överföring av medel utanför dessa länder utan erforderliga tillstånd kan leda till sanktioner och böter. Det finns därmed en risk att Bolaget inte kan erhålla medel från Moonfrog, ULKA Games Limited och/eller Game Labs på grund av dessa

begränsningar. Bolaget har vidare ägarintressen (ägarandel anges inom parentes) i följande dotterbolag som inte är helägda: Simutronics Corp. (55,06 procent), OFM Studios GmbH (51 procent), Stillfront Online Games AB (80 procent), Arab Gamers (51 procent), Nanobit (78 procent) och Moonfrog (91 procent). Om dessa icke helägda dotterbolag skulle betala ut vinstutdelning så finns det en risk att Stillfront bara erhåller dess pro rata-andel av utdelat belopp. Bolaget bedömer emellertid att vare sig dessa legala och finansiella begränsningar eller potentiella vinstutdelningsläckage har någon väsentlig påverkan på dess förmåga att fullgöra dess likviditetsförpliktelser. Utdelning från Dotterbolagen kan även leda till vissa skattemässiga konsekvenser som exempelvis skyldighet att innehålla källskatt för Dotterbolagen. Bolaget bedömer emellertid att sådana skattemässiga konsekvenser inte har någon väsentlig påverkan på dess förmåga att fullgöra dess likviditetsförpliktelser.

## Immateriella rättigheter

Koncernen äger ett antal varumärken, upphovsrätt, domännamn, källkod och andra immateriella rättigheter, som anses vara väsentliga för dess verksamhet. Koncernen använder också olika programvaror genom licensavtal. Koncernen säkerställer huvudsakligen äganderätten och dess rätt att använda immateriella rättigheter genom registreringar och genom licensavtal.

Bolaget har bland annat registrerat varumärket STILLFRONT i registret över Europeiska unionens varumärken. Dessutom har Stillfront Group registrerat varumärket STILLFRONT i det internationella registret över märken som upprätthålls enligt Madridavtalet och protokollet.

Bolaget strävar efter att aktivt arbeta med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Detta sker bl.a. genom registrering av immateriella rättigheter, kontinuerlig övervakning samt att Koncernen vidtar rättsliga åtgärder när så anses påkallat. Bolaget bedömer att Koncernen innehar de väsentliga immateriella rättigheter som krävs för verksamheten. Bolaget har ingen kännedom om någon överträdelse, inskränkning eller liknande omständighet som skulle kunna påverka någon väsentlig immateriell rättighet.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen är involverad i tvister och andra rättsliga förfaranden från tid till annan inom ramen för den ordinarie verksamheten, inklusive i samband med mindre anspråk främst rörande påstådda intrång i immateriella rättigheter och varumärkesintrång. Såvitt Bolaget känner till är det inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## Regelverk

Koncernens verksamhet omfattas av regelverk i flera jurisdiktioner, inklusive marknadsförings- och konsumentskyddslag. I vissa jurisdiktioner där Koncernen är verksam är Koncernen föremål för anti-spamreglering, vilken begränsar Koncernens användning av e-post och sms/textmeddelande som marknadsföringskanaler. I vissa jurisdiktioner är marknadsföring en strikt reglerad åtgärd som kräver uttryckligt samtycke och är en mycket rättstvistad fråga. Spelprodukterna som ingår i Koncernens portfölj innehåller loot-boxar och liknande element med spelliknande egenskaper. Ämnet om huruvida loot-boxar och liknande funktioner i spel faller inom definitionen av reglerat spel diskuteras allmänt i EU och är under ökande kontroll från tillsynsmyndigheter. Bolaget har dock ingen anledning att tro att Koncernens intäktsgenereringsteknik för närvarande strider mot EU:s rättsliga ramar eller andra jurisdiktioner. Koncernen är vidare föremål för krav på kulturell kontroll av spel som den distribuerar i vissa jurisdiktioner. Koncernens bristande efterlevnad eller bedömd bristande efterlevnad av någon av dessa prövningslagar kan leda till att spelen inte går att sälja.

Några av Koncernens spel ger spelarna möjlighet att köpa poäng, chips eller andra fördelar inom spelen. Poängen eller chippen kan karaktäriseras som en typ av virtuell valuta. Inga av spelen ger emellertid spelarna möjlighet sälja eller lösa sådan virtuell valuta. Vidare finns det restriktioner och förbud mot att överföra sådan virtuell valuta till andra spelare i spelens användarvillkor. I vissa jurisdiktioner sker försäljningen av sådan virtuell valuta från Koncernen till spelarna genom återförsäljare. Eftersom det inte finns något sätt på vilket spelare kan ta ut pengar eller överföra valutan eller något annat av värde ut ur spelen bedömer Bolaget att spelen inte enligt nuvarande regler i de jurisdiktioner Koncernen är verksam utgör hasardspel eller dobbel (gambling). Regelverken kring hasardspel och dobbel är i vissa jurisdiktioner inte välutvecklade och är till viss del otydliga. Denna oklarhet och brist på utvecklade regler kan leda till att spel som generellt sett inte karaktäriseras som hasardspel eller dobbel riskerar att bli karaktäriserade som hasardspel eller dobbel.

## Personuppgiftshantering

Koncernen behandlar personuppgifter om bland annat dess anställda och konsumenter. Koncernen är föremål för lagar, förordningar och regler avseende dataskydd i flera jurisdiktioner (inklusive men inte begränsat till GDPR och CCPA). GDPR innehåller omfattande skyldigheter vid behandling av personuppgifter och brott mot GDPR kan medföra potentiellt mycket höga sanktionsavgifter.

Tillsynsmyndigheten har bland annat rätt att besluta om administrativa sanktionsavgifter på upp till det högre av 20 MEUR, eller fyra procent av Koncernens årliga globala omsättning, om vissa regler överträds. Europeiska tillsynsmyndigheter har per mars 2021 utdömt sanktionsavgifter om totalt 262 MEUR avseende överträdelser av reglerna i GDPR.

Bolaget har vidtagit åtgärder för att säkerställa efterlevnad av GDPR, bl.a. har Bolaget kartlagt sin verksamhet och upprättat ett internt register, en integritetspolicy har upprättats för att lämna information till registrerade avseende behandlingen av deras personuppgifter, samt att det finns flertalet interna rutiner och processer för hantering av rättigheter som tillkommer registrerade enligt GDPR och hantering av andra delar i GDPR (t.ex. incidenthantering).

## Tillstånd m.m.

Babil innehar ett handelstillstånd i Förenade Arabemiraten och har en filial registrerad som ett icke-operativt utländskt företag i Jordanien.

## Försäkring

Bolaget har tecknat sedvanliga företagsförsäkringar på koncernnivå som täcker de väsentliga verksamhetsriskerna. Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra företag inom samma bransch och att försäkringsskyddet är tillräckligt för de risker som verksamheten vanligtvis är förenad med. Enligt Bolaget kan emellertid inga garantier lämnas för att Bolaget inte kan komma att ådra sig förluster utöver vad som täcks av dessa försäkringar.

Bolaget tecknar typiskt sett sedvanliga försäkringar för företagsförvärv i samband med förvärv av bolag (s.k. M&A-försäkringar).

## Transaktioner med närstående

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Koncernen har ägt rum efter den 31 mars 2021.

### **Januari – mars 2021**

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

### **2020**

Köp- och försäljningstransaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan moderbolag och dotterbolag avser service och management fees. Det finns inga inköp av varor och tjänster från närstående.

För mer information, se ”Not 28 – Transaktioner med närstående” på s. 112 i Koncernens årsredovisning för 2020 samt under avsnittet ”Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare” ovan.

### **2019**

Köp- och försäljningstransaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan moderbolag och dotterbolag avser service och management fees. Det finns inga inköp av varor och tjänster från närstående.

För mer information, se ”Not 37 – Transaktioner med närstående” på s. 106 i Koncernens årsredovisning för 2019 samt under avsnittet ”Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare” ovan.

## 2018

Köp- och försäljningstransaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Transaktioner mellan moderbolag och dotterbolag avser service och management fees.

För mer information, se ”Not 36 – Närståenderelationer” på s. 112 i Koncernens årsredovisning för 2018 samt under avsnittet ”Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare” ovan.

## Obligationer

Bolaget har emitterat tre obligationer, varav två per dagen för Prospektet är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

### Obligation 2018/2022

Bolaget emitterade i november 2018 den seniora, icke säkerställda obligationen 2018/2022 om 600 MSEK inom en ram på 1 000 MSEK som förfaller 2022. Medlen från obligationsemissionen användes för att återbetala tidigare obligationslån. Räntesatsen för obligationslånet fastställdes till STIBOR 3m + 5 procent. Obligationen är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2018/2022 är SE0011897925.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad ”call option”) till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

### Obligation 2019/2024

Bolaget emitterade i juni 2019 den seniora, icke säkerställda obligationen 2019/2024 om 500 MSEK under ett ramverk om upp till 1 000 MSEK, som förfaller 2024. Medlen från obligationsemissionen användes för att återbetala det överbrygningslån som finansierade förvärvet av Kixeye och för allmänna behov i syfte att stärka Bolagets kapacitet och flexibilitet för ytterligare tillväxt. Räntan för det nya obligationslånet fastställdes till STIBOR 3m + 4,75 procent.

Bolaget emitterade i januari 2020 ytterligare seniora, icke säkerställda obligationer om 500 MSEK inom ramverket för obligation 2019/2024. Det totala utestående beloppet under obligationslånet är därmed 1 000 MSEK. Obligationerna prissattes till 105,25 SEK, vilket motsvarar en lånekostnad på 3,47 procent.

Obligation 2019/2024 noterades initialt på Open Market-segmentet på från Frankfurt Stock Exchange Open Market i augusti 2019. I juni 2020 noterades obligation 2019/2024 på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2019/2024 är SE0012728830. Obligationen avnoterades den 15 oktober 2020 från Frankfurt Stock Exchange Open Market.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad ”call option”) till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

### Obligation 2021/2025

Bolaget emitterade i maj 2021 seniora, icke säkerställda obligationer för 1 500 MSEK (2021/2025) under ett nytt ramverk om upp till 2 000 MSEK som förfaller 2025. Medlen från obligationsemissionen ska användas till allmänna behov inom Koncernen (inklusive men inte begränsat till refinansiering, investeringar, förvärv och

betalning av tilläggsköpeskillingar). Räntesatsen för obligationslånet är fastställt till STIBOR 3m + 2,75 procent (räntesatsen kan dock aldrig understiga noll). Obligationerna avses noteras på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2021/2025 är SE0015961065.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad "call option") till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform, om obligationerna inte tas upp till handel på en reglerad marknad inom vissa tidsramar eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

## Rådgivares intressen

Advokatfirma DLA Piper Sweden KB har varit legal rådgivare till Bolaget i samband med Noteringen på Nasdaq Stockholm. Det föreligger inte några väsentliga intressekonflikter rörande Noteringen mellan Bolaget och nämnda rådgivare.

## Införlivande genom hänvisning

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2018, 2019 och 2020 samt för delårsperioden januari – mars 2021 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta Prospekt samt ska läsas som en del härav. De finansiella rapporterna återfinns i Bolagets årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018, 2019 och 2020 och Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2021. Hänvisning till införlivade dokument görs enligt följande:

**Årsredovisningen 2018:**<sup>33</sup> förvaltningsberättelse (s. 55–59), resultaträkningar (s. 61), Koncernens balansräkning (s. 62–63), Koncernens kassaflödesanalys (s. 65) Koncernens redogörelse över förändringar i eget kapital (s. 64), och noter (s. 71–113) samt revisionsberättelse (s. 114–118).

**Årsredovisningen 2019:**<sup>34</sup> förvaltningsberättelse (s. 45–51), resultaträkningar (s. 53), Koncernens balansräkning (s. 54–55), Koncernens kassaflödesanalys (s. 57) Koncernens redogörelse över förändringar i eget kapital (s. 56), och noter (s. 63–107) samt revisionsberättelse (s. 109–117).

**Årsredovisningen 2020:**<sup>35</sup> förvaltningsberättelse (s. 49–57), resultaträkningar (s. 59), Koncernens balansräkning (s. 60–61), Koncernens kassaflödesanalys (s. 63) Koncernens redogörelse över förändringar i eget kapital (s. 62), och noter (s. 69–123) samt revisionsberättelse (s. 124–132).

**Delårsrapport för perioden januari – mars 2021:**<sup>36</sup> kommentarer till den finansiella utvecklingen (s. 6–10), Koncernens rapport över totalresultat (s. 12), Koncernens rapport över finansiell ställning (s. 13), Koncernens rapport över kassaflöden (s. 15), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 14).

Årsredovisningarna för 2018, 2019 och 2020 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och IFRS (International Financial Reporting Standards) och tolkningar från IFRIC sådana de antagits av EU. Delårsrapporten för perioden januari – mars 2021 har upprättats

---

<sup>33</sup> [www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2019/05/stillfront-ar-2018-sv-bm.pdf](http://www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2019/05/stillfront-ar-2018-sv-bm.pdf)

<sup>34</sup> [www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2020/04/stillfront-stillfront-publicerar-arsredovisning-och-hallbarhetsrapport-for-2019-200423.pdf](http://www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2020/04/stillfront-stillfront-publicerar-arsredovisning-och-hallbarhetsrapport-for-2019-200423.pdf)

<sup>35</sup> [www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2021/04/stillfront-stillfront-publicerar-arsredovisning-och-hallbarhetsrapport-for-2020-210420.pdf](http://www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2021/04/stillfront-stillfront-publicerar-arsredovisning-och-hallbarhetsrapport-for-2020-210420.pdf)

<sup>36</sup> [www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2021/04/stillfront-stillfront-groups-delarsrapport-for-januari-mars-2021-210505.pdf](http://www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2021/04/stillfront-stillfront-groups-delarsrapport-for-januari-mars-2021-210505.pdf)

i enlighet med IAS 34. Koncernens årsredovisningar för 2018, 2019 och 2020 har reviderats av Bolagets revisor. Koncernens delårsrapport för perioden januari – mars 2021 har granskats översiktligt av Bolagets revisor.

### **Tillgängliga dokument**

Kopia av Bolagets bolagsordning och registreringsbevis samt årsredovisningar för Bolaget för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020, inklusive revisionsberättelser, och delårsrapporten för perioden januari – mars 2021 finns tillgängliga för granskning under Prospektets giltighetstid på Bolagets webbplats [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com) och på Bolagets kontor. Motsvarande dokument för övriga bolag i Koncernen finns tillgängliga för granskning under Prospektets giltighetstid på Bolagets kontor.



# Vissa skattefrågor i Sverige

*Nedan sammanfattas vissa skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av Aktierna på Nasdaq Stockholm. Sammanfattningen utgår från antagandet att aktierna i Bolaget kommer att anses som marknadsnoterade ur ett skatteperspektiv, vilket är fallet om aktierna handlas i tillräcklig utsträckning på Nasdaq Stockholm.*

*Vidare är sammanfattningen baserad på vid tidpunkten för offentliggörande av Prospektet gällande lagstiftning, och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget. Sammanfattningen avser obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inget annat anges.*

*Sammanfattningen är vidare inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de särskilda regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag, innehav via kapitalförsäkring alternativt investeringssparkonto, värdepapper som innehas av handelsbolag (inklusive kommanditbolag) eller som innehas som en lagertillgång i näringsverksamhet. De särskilda regler som gäller i företagssektorn beträffande skattefrihet för kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelningar på s.k. näringsbetingade andelar behandlas inte. Sammanfattningen behandlar vidare inte utländska bolag som bedriver verksamhet från ett fast driftsställe i Sverige, eller utländska bolag som har varit svenska bolag, om inte annat sägs. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, livförsäkringsföretag och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i det land som investeraren har anknytning till eller sin skatterättsliga hemvist i kan inverka på hur intäkterna från värdepappren beskattas. Transaktioner i Bolagets värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.*

## Fysiska personer

### Beskattning vid avyttring av aktierna

Fysiska personer beskattas för kapitalvinst i inkomstslaget kapital med en skattesats som uppgår till 30 procent av kapitalvinsten.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Vid vinstberäkningen används den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna metod ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort. Detta innebär att omkostnadsbeloppet för innehavda aktier normalt påverkas om nya aktier av samma slag och sort förvärvas. För marknadsnoterade aktier kan, som ett alternativ till genomsnittsmetoden, den s.k. schablonmetoden användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma år på aktier samt marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförluster som inte kan dras av enligt nämnda sätt är i stället avdragsgilla med 70 procent mot annan kapitalinkomst. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital, medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt, samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK, och med 21 procent av resterande del. Som nämnts ovan är det dock endast 70 procent av kapitalförlusten som är avdragsgill och skattereduktion kan därför endast komma ifråga för maximalt 30 procent av det avdragsgilla beloppet. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Utdelning

Utdelning på aktier beskattas som huvudregel i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer innehålls preliminärskatt med 30 procent av utdelningen. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Aktiebolag

### Beskattning vid avyttring av aktierna

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om för närvarande 20,6 procent. Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer i enlighet med vad som angivits ovan.

Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, under förutsättning att det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och att båda företagen begär det för ett beskattningsår som innehar samma deklarationstidpunkt, eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Om aktierna i Bolaget utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

### Utdelning

Utdelningar på aktier är som huvudregel skattepliktiga. Utdelningar beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om för närvarande 20,6 procent. Om aktierna i Bolaget utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

## Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt den s.k. tioårsregeln kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa delägarätter om de vid något tillfälle under avyttringsåret, eller något av de tio föregående kalenderåren, varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. I många fall är denna beskattningsrätt begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder i syfte att undvika av dubbelbeskattning.

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör således nedsättning av den svenska skatten till den skattesats som anges i avtalet direkt vid utbetalningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

## Definitioner och ordlista

"Alternativa Nyckeltal"	avser alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt IFRS
"Altigi"	avser Altigi GmbH, org.nr HRB 99869 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
"Babil"	avser Babil Games FZ LLC, org.nr 2987/2012 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
"Bolaget", "Koncernen" eller "Stillfront"	avser, beroende på sammanhang, Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721-3078, ett eller flera dotterföretag till Bolaget eller den koncern i vilken Bolaget är moderbolag
"Bytro"	avser Bytro Labs GmbH, org.nr HRB 99869
"CAGR"	avser genomsnittlig årlig tillväxt
"Candywriter"	avser C1 Acquisition Holdings, Inc. org.nr 7942009 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag samt Candywriter Holdings, Inc.
"CCPA"	avser California Consumer Privacy Act
"Coldwood"	avser Coldwood Interactive AB, org.nr 556641-6532
"Dorado"	avser DOG Holdings Ltd, org.nr C64760 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
"Dotterbolagen"	avser samtliga av Bolaget, direkt eller indirekt, ägda dotterbolag motsvarande mer än 50 procent av antalet aktier i dotterbolaget
"EBIT"	avser rörelseresultat före räntor och skatter (Eng. <i>earnings before interest and taxes</i> )
"EBITDA"	Avser rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar, avskrivningar och goodwillavskrivningar (Eng. <i>earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i> )
"eRepublik"	avser eRepublik Labs. Limited, org.nr 462101 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
"Ersättningsreglerna"	avser Kollegiets Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram
"EUR"	avser euro
"Euroclear"	avser Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074
"Everguild"	avser Everguild Limited, org.nr 09334050 och beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
"First North Premier"	avser Nasdaq First North Premier Growth Market
"GAAP"	avser allmänt accepterade redovisningsprinciper (Eng. <i>generally accepted accounting principles</i> )
"Game Labs"	avser Game Labs Inc., org.nr 5727645
"GBP"	avser brittiska pund
"GDPR"	avser Dataskyddsförordningen ((EU) 2016/679)
"Goodgame"	har samma innebörd som Altigi.
"IDFA"	avser identifiering för annonsörer (Eng. <i>Identifier for Advertisers</i> )
"IFRS"	avser International Financial Reporting Standards
"Imperia"	avser Imperia Online JSC, org.nr 205098993

<b>"Kixeye"</b>	avser KIXEYE Inc, org.nr 4520117 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterbolag
<b>"Koden"</b>	avser Svensk kod för bolagsstyrning
<b>"LEI"</b>	avser Legal Entity Identifier
<b>"Låneavtalet"</b>	avser det avtal om en icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 3,75 miljarder SEK som Bolaget ingick i december 2020 med DNB Sweden AB, Nordea Bank Abp, Filial i Sverige och Swedbank AB (publ) som långivare och Bolaget och Midco som låntagare och borgensmän
<b>"MENA"</b>	avser regionerna Mellanöstern och Nordafrika
<b>"M&amp;A"</b>	avser företagsförvärv
<b>"Midco"</b>	avser Stillfront Midco AB, org.nr 559110-4053 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
<b>"Moonfrog"</b>	avser Moonfrog Labs Private Limited, org.nr U72400KA2013PTC072054 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
<b>"M"</b>	avser miljoner
<b>"Nanobit"</b>	avser Nanobit d.o.o., org.nr 080640383 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
<b>"Nasdaq Stockholm"</b>	avser den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB
<b>"Noteringen"</b>	avser ansökan om upptagande till handel av aktier i Bolaget på Nasdaq Stockholm
<b>"Playa"</b>	avser Playa Games GmbH, org.nr HRB 109725
<b>"Power Challenge"</b>	avser Power Challenge AB, org.nr 556719-9871 och, beroende på sammanhang, dess dotterföretag
<b>"Prospektet"</b>	avser detta Prospekt
<b>"Prospektförordningen"</b>	avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129
<b>"Sandbox"</b>	avser Sandbox Interactive GmbH, org.nr HRB 141903 B
<b>"Securities Act"</b>	avser United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse
<b>"SEK"</b>	avser svenska kronor
<b>"Storm8"</b>	avser Storm8, Inc., org.nr 4712338 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
<b>"Super Free"</b>	avser Super Free Games, Inc., org.nr C3404849
<b>"USD"</b>	avser amerikanska dollar
<b>"Årsredovisningarna"</b>	avser Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020

# Adresser

## Emittent

### **Stillfront Group AB (publ)**

Hitech Building, vån 5  
Sveavägen 9  
111 57 Stockholm

Webbplats: [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com)  
Telefonnummer: +46(0)703211800

## Legal rådgivare

### **Advokatfirma DLA Piper Sweden KB**

Sveavägen 4  
Box 7315  
103 90 Stockholm

Webbplats: [www.sweden.dlapiper.com](http://www.sweden.dlapiper.com)  
Telefonnummer: 08-701 78 00

## Revisor

### **Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
11321 Stockholm

Webbplats: [www.pwc.se](http://www.pwc.se)  
Telefonnummer: 010-213 30 00

## Central värdepappersförvarare

### **Euroclear Sweden AB**

Box 191  
Klarabergsviadukten 63  
101 23 Stockholm

Webbplats: [www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)  
Telefonnummer: 08-407 09 00