

Bokslutskommuniké 2023

CITAT FRÅN VD

”Stillfronts bookings återvände till positiv organisk tillväxt för månaderna november och december i fjärde kvartalet. Återhämtningen i organisk tillväxt drevs av en betydande skalning av nya och befintliga spel, i synnerhet den framgångsrika lanseringen av Sunshine Island, en del av Big Farm-franchiset. Det är uppmuntrande att se en mer normaliserad marknad med gynnsamma förhållanden för marknadsföring och starkare säsongsvariationer än vad vi har upplevt under de senaste åren. För hela kvartalet var bookings ned med -2 procent organiskt år över år och nettoomsättningen var ned med -3 procent organiskt. Rekordnivåer av marknadsföringsinvesteringar resulterade i en lägre EBITDAC-marginal under kvartalet, samtidigt som det stöder våra långsiktiga tillväxtmöjligheter. Med fortsatt höga marknadsföringsnivåer i början av året förväntar vi oss att den organiska tillväxttakten är över år kommer att fortsätta att förbättras med vår adresserade marknad 2024.”

FINANSIELLA HÖJDPUNKTER Q4

- Nettoomsättningen uppgick till 1 742 (1 781) MSEK, en minskning med 2 procent
- Nettoomsättningen minskade organiskt med 3 procent, bookings minskade organiskt med 2 procent
- EBIT 130 (70) MSEK, en ökning med 84 procent
- EBITDA 531 (655) MSEK, en minskning med 19 procent
- Justerad EBITDA 569 (672) MSEK, en minskning med 15 procent, marginal på 33 (38) procent
- Jämförelsestörande poster som påverkar EBITDA uppgick till -37 (-17) MSEK, varav merparten avser kostnadsoptimeringar
- Aktivering av produktutveckling uppgick till 204 (235) MSEK
- Justerad EBITDAC 365 (437) MSEK, en minskning med 17 procent, marginal på 21 (25) procent
- Periodens resultat uppgick till 10 (203) MSEK
- Fritt kassaflöde de senaste 12 månaderna uppgick till 833 (974) MSEK
- Nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån uppgick till 4 611 (4 575) MSEK
- Justerad skuldsättningskvot, pro forma, var 1,6x (1,5x)
- Justerad skuldsättningskvot, inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, pro forma var 1,8x (1,8x)
- Likvida medel på 807 (989) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 2 432 (2 401) MSEK
- Stillfronts styrelse föreslår ingen utdelning för 2023

NYCKELTAL

MSEK	2023 okt-dec	2022 okt-dec	2023 jan-dec	2022 jan-dec
Bookings	1 739	1 760	6 958	7 014
Förändring förutbetalad intäkt	2	21	24	44
Nettoomsättning	1 742	1 781	6 982	7 058
EBIT	130	70	754	850
EBITDA	531	655	2 413	2 545
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-37	-17	-96	-50
Justerad EBITDA	569	672	2 510	2 595
Justerad EBITDA marginal, %	33	38	36	37
Aktivering av produktutveckling	204	235	805	996
Justerad EBITDAC	365	437	1 705	1 599
Justerad EBITDAC marginal, %	21	25	24	23
Resultat före skatt	35	214	156	752
Resultat efter skatt	10	203	12	547
Antal anställda	1 401	1 589	1 401	1 589
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,64	1,46	1,64	1,46
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12m, proforma, x	1,84	1,75	1,84	1,75
Resultat per aktie f utspädning, SEK	0,02	0,42	0,01	1,15
Resultat per aktie e utspädning, SEK	0,02	0,42	0,01	1,15

Kommentar från VD

En återgång till organisk tillväxt under november och december

Stillfronts nettoomsättning uppgick till 1 742 i det fjärde kvartalet, motsvarande en minskning om -2 procent jämfört med fjärde kvartalet föregående år. På organisk basis var Stillfronts bookings ned med -2 procent medan nettoomsättningen minskade organiskt med -3 procent för hela kvartalet. Efter ett svagt oktober vände bookings till organisk tillväxt i november och december och den sekventiella organiska tillväxten kvartal-över-kvartal uppgick till 7 procent i det fjärde kvartalet. Återhämtningen i organisk tillväxt drevs av en betydande skalning av nya och befintliga spel, i synnerhet den framgångsrika lanseringen av Sunshine Island, en del av Big Farm-franchiset. Det är uppmuntrande att se en mer normaliserad marknad med gynnsamma förhållanden för marknadsföring och starkare säsongsvariationer än vad vi har upplevt under de senaste åren. Med fortsatt höga marknadsföringsnivåer i början av året förväntar vi oss att den organiska tillväxttakten är över år kommer att fortsätta att förbättras med vår adresserade marknad 2024.

Direct-to-consumer driver bruttomarginalsförbättring

Stillfronts bruttovinst uppgick till 1 365 MSEK i det fjärde kvartalet, motsvarande en bruttomarginal på 78 procent, jämfört med 1 355 MSEK och 76 procent i samma period föregående år. För helåret 2023 växte Stillfronts bruttovinst med 1 procent till 5 445 MSEK och bruttomarginalen ökade med nästan 2 procentenheter till 78 procent. Den ökade bruttomarginalen är ett direkt resultat av våra kombinerade ansträngningar över hela gruppen att öka andelen bookings i våra spel som kommer från Direct-to-consumer-kanaler (DTC), vilket består av bookings som genereras från Stillfronts egna betalningsplattformar. Under året har vi lanserat Stillfront Payment hub som en del av vår operativa modell Stillops, och vi är glada över att konsekvent ha lyckats öka andelen DTC-bookings under varje kvartal 2023. I det fjärde kvartalet stod DTC-bookings för 29 procent av bookings i den aktiva portföljen, att jämföra med 21 procent i samma period föregående år.

Skalning av nya spel för långsiktig tillväxt

Vi fortsatte att skala upp nya spel i fjärde kvartalet, vilket ledde till en stor ökning av marknadsföringskostnader för nya användare jämfört med tredje kvartalet. Kostnaden för användaranskaffning uppgick till 539 MSEK i det fjärde kvartalet, vilket motsvarar 31 procent av nettoomsättningen. Den största drivaren av ökningen av marknadsföring var vår nya titel Sunshine Island, ett spel i Big Farm-franchiset, som stod för mer än 60 MSEK i marknadsföringskostnader och därigenom drev en stor andel av den sekventiella ökningen i kvartalet. Justerat för nya titlar var avkastningen på marknadsföringen i kvartalet i linje med våra avkastningskrav på 180 dagar. Sunshine Island fortsatte att skala framgångsrikt i det fjärde kvartalet med starka KPIer och är en av Stillfronts mest framgångsrika spellanseringar någonsin. Sunshine Islands dagliga bookings run-rate ökade mer än 4x från början av

kvartalet till de sista dagarna i kvartalet, med fortsatt bra prestation i januari. Framöver har spelet flera spännande uppdateringar planerade för de kommande månaderna.



Stillfronts justerade EBITDAC uppgick till 365 MSEK i kvartalet, motsvarande en marginal om 21 procent, vilket är 3,6 procentenheter lägre än fjärde kvartalet föregående år. Den lägre justerade EBITDAC-marginalen drevs främst av högre kostnader för användaranskaffning, vilka ökade med mer än 6 procentenheter som andel av nettoomsättningen. Marginalen i kvartalet påverkades även av något högre investeringar i produktutveckling jämfört med de senaste kvartalen, vilket inkluderade slutgiltiga utvecklings- och licensbetalningar på 19 MSEK relaterade till externt utvecklade spel från 6waves i kvartalet. För helåret 2023 ökade den justerade EBITDAC-marginalen med 1,8 procentenheter från 22,7 till 24,4 procent.

Vintersäsongen är typiskt sett den starkaste säsongen för användaranskaffning, och vi lyckades spendera på rekordnivåer i fjärde kvartalet i år, vilket hade en positiv effekt på organisk tillväxt i kvartalet. Vi förväntar oss att den högre nivån av marknadsföring ska fortsätta in i första kvartalet, drivet av fortsatt stark avkastning på marknadsföring från Sunshine Island och flera andra spel i den aktiva portföljen.

Ökad lönsamhet under 2023

På vår kapitalmarknadsdag i februari 2023 skissade vi upp en plan för hur vi skulle nå våra finansiella mål att leverera en justerad EBITDAC-marginal på mellan 26 och 29 procent. Planen bestod av tre primära områden där vi såg möjligheter att öka vår marginal: bruttomarginalen, personalkostnader och övriga externa kostnader, samt investeringar i produktutveckling. När vi sammanfattar det första året kan vi konstatera att vi har tagit tydliga steg mot våra finansiella mål. Vi har sänkt våra direkta kostnader som andel av nettoomsättningen med 1,7 procentenheter, drivet av vårt framgångsrika fokus på att öka andelen DTC-bookings. Vi har också blivit mer effektiva i hur vi allokerar våra produktinvesteringar, och vi har därigenom lyckats minska investeringarna i produktutveckling som andel av nettoomsättningen med 2,6 procentenheter. Tittar man på helåret är personalkostnader och övriga externa kostnader

upp som andel av nettoomsättningen. Om man däremot tittar på kostnadstakten i det fjärde kvartalet och jämför med samma period föregående år är den totala kostnaden för personalkostnader och övriga externa kostnader ned med 0,4 procentenheter som andel av nettoomsättningen, vilket visar på att vi gjort framsteg med våra kostnadssänkningar under årets gång. Totalt sett ökade vi vår justerade EBITDAC-marginal från 22,7 procent till 24,4 procent, trots att vi spenderade 1,2 procentenheter mer på marknadsföring i relation till nettoomsättning samt att vi led av en större cyberattack i ett av våra spel i det tredje kvartalet.

Synergier hjälper till att driva positiv marginalutveckling

Stillfronts operativa modell, storlek och genrediversifiering skapar betydande skalfördelar. Vår storlek och diversifiering gör att vi kan upprätthålla en hög och lönsam nivå av användarförvärv över tid. Vår förmåga att allokera kostnader för användarförvärv över vår befintliga spelportfölj utan att kompromissa med våra återbetalningskrav är vad som möjliggör våra starka marginaler och kassaflöde. Om Stillfront hade varit en mindre aktör med sämre diversifiering skulle vi inte ha kunnat bibehålla en stabil nivå på användarförvärv utan att kompromissa med avkastningen, vilket skulle ha haft tydliga negativa effekter på våra vinstmarginaler och kassaflöde.

Vår Stillops-plattform möjliggör också synergier mellan våra spelstudios, både på kostnadssidan och intäktssidan. Under det gångna året har vi gjort betydande framsteg både i hur vi skapar och hur vi mäter synergier över hela vår grupp. Intäktssynergier består av intäkter som skapas när två studios samarbetar kring en specifik franchise, såsom Supremacy-franchiset eller BitLife-franchiset. År 2023 kom nästan 9 procent av Stillfronts totala nettoomsättning från spel där två eller flera Stillfront-

studios samarbetade. Kostnadssynergier består mestadels av kostnadsbesparingar som uppkommer genom att våra studios använder interna grupptjänster istället för att upphandla samma tjänster externt eller hantera en sådan funktion på studionivå, såsom att använda Stillfronts Marketing hub eller förhandla gruppavtal med stora tjänsteleverantörer. De största kostnadssynergierna 2023 kom från Stillfronts Marketing hub, Payment hub och gruppavtal.

Stark balansräkning och kassaflödesgenerering

Stillfront genererade ett fritt kassaflöde på 833 MSEK under 2023, trots betydligt högre räntenivåer än föregående år. Tack vare vår starka kassaflödesgenerering har vi en god kapacitet i vår verksamhet för att minska vår skuldsättning. Under 2023 betalade vi kontanta tilläggsköpeskillingar på 822 MSEK och återköpte aktier för 270 MSEK. Vid årets slut uppgick vår skuldsättningskvot inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar för de kommande tolv månaderna till 1,84x, vilket är väl inom våra finansiella mål om att ligga under 2,0x. Stillfront går in i 2024 med en stark balansräkning och med likvida medel på 807 MSEK och 2 432 MSEK i outnyttjade kreditfaciliteter.

Tilltagande tillväxttakt framöver

Efter ett svagt 2022 för spelbranschen upplevde både branschen och Stillfront en återgång till tillväxt under slutet av 2023, i linje med vad vi kommunicerade under året. Framöver förväntar vi oss en mer normaliserad marknad med bättre förutsättningar för att spendera pengar på marknadsföring. Tack vare de lönsamhetsförbättrande åtgärder som tagits under 2023 och det effektivitetsarbete som pågår över hela gruppen är Stillfront i en stark position för att växa med höga marginaler och starka kassaflöden under flera år framöver.

JÖRGEN LARSSON, VD, STILLFRONT GROUP

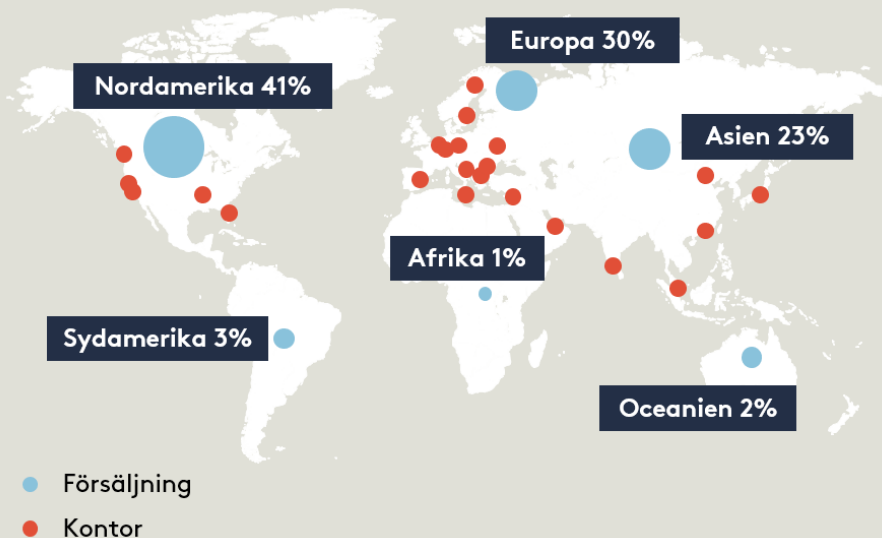
Stillfront i korthet

Ett globalt spelbolag

Stillfront är ett globalt spelbolag grundat 2010. Vi utvecklar digitala spel för en mångsidig publik och vår breda spelportfölj uppskattas av mer än 50 miljoner människor varje månad. Stillfront fokuserar på att realisera synergier genom vår Stilops-plattform som kopplar ihop och stärker våra spelteam över hela världen. Vi är ett snabbt växande företag och en aktiv global, strategisk förvärvare. Våra 1 400+ medarbetare trivs och utvecklas i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Stillfronts aktier (SF) är noterade på Nasdaq Stockholm.

Förberedelser inför kommande hållbarhetsdirektiv

Stillfront är ett av de bolag som täcks av EU:s nya direktiv för hållbarhetsrapportering, CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) som trätt i kraft 2024. Under 2023 genomförde Stillfront en uppdaterad dubbel väsentlighetsanalys i enlighet med de nya kraven. En gapanalys mellan nuvarande rapportering och de nya kraven enligt ESRS har genomförts och en arbetsgrupp och en projektplan finns på plats för att uppfylla de uppdaterade rapporteringsstandarderna.



73

spel i aktiva
portföljen i Q4

51%

av bookings i aktiva
portföljen från topp 5
franchises i Q4

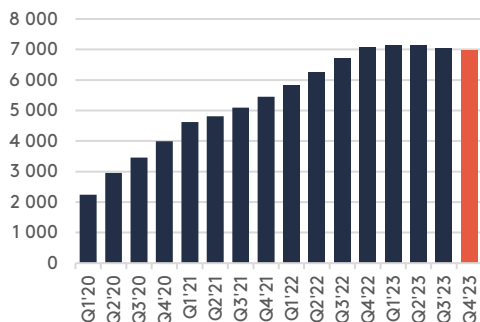
51m

månatliga
användare i Q4

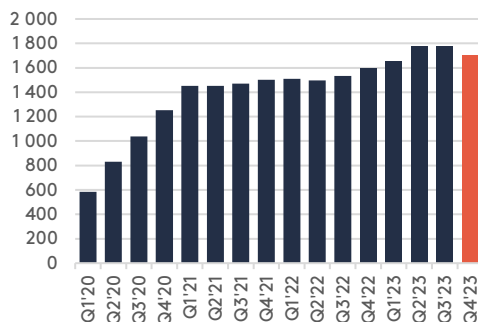
1 401

medarbetare

NETTOOMSÄTTNING LTM (MSEK)



JUSTERAD EBITDAC LTM (MSEK)



Portföljgenomgång



Spelens utveckling

Bookings uppgick i det fjärde kvartalet till 1 739 MSEK, varav 1 586 MSEK i den aktiva portföljen. Bookings i den aktiva portföljen ökade med 3 procent kvartal över kvartal, drivet av stark utveckling från Strategy och nya spelsläpp under kvartalet, medan Casual & Mash-up tyngde något.

Bookings från övriga spel utanför den aktiva portföljen uppgick till 112 MSEK i det fjärde kvartalet. Övriga spel består av nya spelsläpp som ännu inte har lagts till i den aktiva portföljen, mindre long-tail-spel och plattformsdeals. Den sekventiella ökningen på 35 MSEK drevs främst av ökade bookings från Nanobits plattformsdeals, inklusive deras samarbete med Netflix på det framgångsrika mobilspelet Too Hot to Handle.

Stillfront rapporterar bookings i den aktiva portföljen i tre kategorier: Bookings annonser, tredjepartsplattformer och direkt till konsument (DTC).

Under fjärde kvartalet 2023 uppgick annonser till 13 procent av bookings i den aktiva portföljen, i linje med det tredje kvartalet och ned från 16 procent samma kvartal 2022. Nedgången i annonsintäkter drevs främst av en förändrad produktmix i portföljen med en större andel av bookings från Strategy, vilka har lägre andelar annonsintäkter.

Bookings från tredjepartsplattformer definieras som bookings som genereras från köp på externa plattformer som App Store, Google Play Store, Steam och Microsoft Store. Bookings från tredjepartsplattformer uppgick till 58 procent av bookings i den aktiva portföljen, jämfört med 59

procent i tredje kvartalet och 63 procent under samma period förra året.

DTC består främst av bookings som genereras från Stillfronts egna betalningsplattformer. Transaktionsavgifter och andra relaterade kostnader för köp i appen är betydligt lägre i Stillfronts egna kanaler jämfört med tredjepartsplattformer. Kategorin omfattar även bookings från återförsäljarnätverk. Under fjärde kvartalet 2023 fortsatte Stillfront att öka sin andel av DTC-bookings till 29 procent, jämfört med 28 procent i tredje kvartalet och 21 procent under samma period förra året.

ARPDau för den aktiva portföljen ökade med 16 procent på årsbasis och med 7 procent kvartal över kvartal. Ökningen drevs av förbättrad monetisering och en större andel av bookings från spel inom Strategy.

Kostnader för kundanskaffning, UAC, i den aktiva portföljen var upp med 22 procent år över år, drivet av framgångsrik uppskalning av Sunshine Island ihop med stark utveckling från Supremacy-franchisen.

Nedgången i användarantal avtog under det fjärde kvartalet. MAU, månatliga aktiva användare, minskade med 3 procent kvartal-över-kvartal, medan DAU, dagliga aktiva användare, minskade med 4 procent. MAU och DAU bottnade i oktober, vilket följdes av ökningarna månad-över-månad under både november och december. MPU, månatliga betalande användare, ökade med 2 procent kvartal-över-kvartal. Nedgången i användarantal på årsbasis förklaras av ett skifte i spelportföljen där flera lågmonetiserade användare har ersatts av färre användare som spenderar mer pengar i spelen.

2023 Q4	Aktiv Portfölj	Strategy	Sim / RPG / Action	Mashup / Casual	Övriga spel
Bookings (MSEK)	1 627	588	401	638	112
Förändring mot föregående år %	-4%	0%	5%	-12%	
Bookings annonser, %	13%	1%	6%	28%	
Tredjepartsplattformer, %	58%	64%	55%	55%	
DTC, %	29%	35%	39%	17%	
UAC (MSEK)	536	191	160	184	3
Förändring mot föregående år %	22%	18%	92%	-4%	
DAU ('000)	9 507	779	1 221	7 506	
Förändring mot föregående år %	-18%	-1%	-5%	-21%	
MAU ('000)	51 001	4 121	6 695	40 184	
Förändring mot föregående år %	-16%	2%	4%	-20%	
MPU ('000)	1 116	186	280	649	
Förändring mot föregående år %	-9%	6%	13%	-20%	
ARPDau (SEK)	1,9	8,2	3,6	0,9	
Förändring mot föregående år %	16%	2%	10%	11%	

Produktområden

Den aktiva portföljen

Stillfront har en diversifierad portfölj av stora franchises och mindre, nischade produkter som tillsammans utgör Stillfronts aktiva portfölj. Under det fjärde kvartalet stod Stillfronts fem största franchises för 51 procent av totala bookings i den aktiva portföljen.

Den aktiva portföljen är uppdelad i tre olika produktområden: Strategy; Simulation, RPG & Action; och Casual & Mash-up. Under det fjärde kvartalet lades en ny titel till i den aktiva portföljen. Den aktiva portföljen bestod av 73 titlar i slutet av det fjärde kvartalet.

Strategy

Strategiportföljen består av 21 klassiska krigsspel och så kallade 4X-strategispel, inklusive titlar som Empire, Conflict of Nations, Supremacy 1914 och Shishinogotoku. Strategispelen stod för 36 procent av bookings i den aktiva portföljen under fjärde kvartalet. I det fjärde kvartalet adderades det nya spelet Survival Tactics från studio 6waves till den aktiva portföljen. Bookings inom Strategy växte med 9 procent kvartal över kvartal och var i linje med samma period föregående år. Den starka sekventiella tillväxten drevs av den framgångsrika uppskalningen av Supremacy-franchisen i kvartalet, ihop med adderandet av Survival Tactics till portföljen.

Kostnaderna för kundanskaffning i strategiportföljen uppgick till 191 MSEK under det fjärde kvartalet, en ökning med 32 procent kvartal över kvartal. Ökningen i fjärde kvartalet drevs av uppskalningen av Supremacy-franchisen och ett starkare säsongsmönster inom hela produktområdet mot slutet av året.

Den högre nivån av kundanskaffningskostnader drev en markant ökning av användarantal i kvartalet, med MAU och DAU upp 20 procent respektive 16 procent kvartal över kvartal. ARPDAU minskade med 6 procent kvartal-över-kvartal i produktområdet, drivet av det stora intaget av nya användare.

Simulation, RPG & Action

Simulation, RPG & Action är en diversifierad portfölj med 27 speltitlar, inklusive simuleringsspel som Big Farm: Mobile Harvest, Sunshine Island och Hollywood Story, actionspel som Battle Pirates samt RPG-spel som Albion Online och Shakes & Fidget.

Simulation, RPG & Action stod för 25 procent av bookings i den aktiva portföljen under fjärde kvartalet. Bookings ökade med 3 procent kvartal över kvartal och 4 procent jämfört med samma period förra året och uppgick till 401 MSEK under kvartalet.

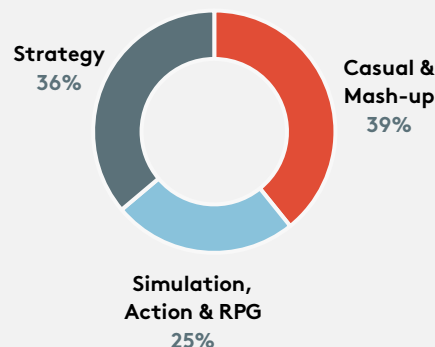
UAC inom Simulation, RPG & Action ökade med 67 MSEK kvartal över kvartal och uppgick till 160 MSEK i fjärde kvartalet. Den kraftiga ökningen av UAC var drivet av uppskalningen av den nya speltiteln Sunshine Island, som lades till i den aktiva portföljen i tredje kvartalet. Sunshine Island stod ensamt för mer än 60 MSEK av UAC i det fjärde kvartalet, i takt med att titeln fortsatt att skala väl med starka KPIer. Sunshine Islands dagliga bookings run-rate ökade med mer än 4x från början av kvartalet till slutet av kvartalet, med fortsatt stark utveckling i januari. Sunshine Island är ett av de mest framgångsrika spelsläppen i Stillfronts historia och spelet förväntas fortsätta skalas upp och driva tillväxt för Big Farm-franchiset kommande år.

Albion Online, som led av allvarliga problem med bots i spelet och DDoS-attacker under tredje kvartalet, hade en stabil utveckling under fjärde kvartalet med stark organisk tillväxt jämfört med föregående år.

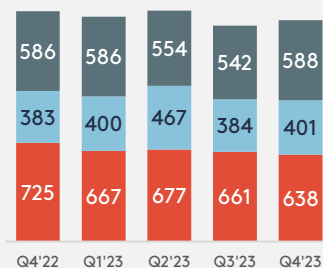
Casual & Mash-up

Casual & Mash-up-portföljen består av 24 spel, inklusive titlar som Property Brothers Home Design, BitLife, Trivia Star, Jawaker och Ludo Club. Produktområdet stod för 39 procent av bookings i den aktiva portföljen i det fjärde kvartalet och uppgick till 638 MSEK, vilket är en minskning med 3 procent kvartal över kvartal.

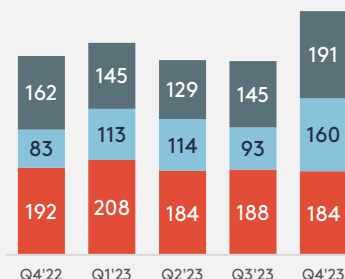
Produktområden som andel av totala bookings i den aktiva portföljen under Q4 2023



Bookings i den aktiva portföljen indelat per produktområde



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



Kostnaden för kundanskaffning inom Casual & Mash-up minskade med 2 procent jämfört med tredje kvartalet.

Stillfronts två brädspelsfranchises Ludo Club och Jawaker fortsatte att utvecklas väl under det fjärde kvartalet.

Ludo Club fortsatte att växa bookings genom att framgångsrikt förbättra monetisering i det fjärde kvartalet. Franchiset har vuxit stadigt år över år med stark lönsamhet varje kvartal sedan Stillfront förvärvade Moonfrog i mars 2021. Under treårsperioden har franchiset förbättrat monetiseringen av sin användarbas och kraftigt ökat ARPDau, och därigenom lyckats växa sina intäkter trots en skarp nedgång i antalet aktiva användare under samma period.

Jawaker hade ännu ett starkt kvartal där intäkterna ökade med mer än 20 procent år över år med imponerande marginaler.

FINANSIELL ÖVERSIKT AV DET FJÄRDE KVARTALET

Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2023	2022	Δ%	2023	2022	Δ%
	okt-dec	okt-dec		jan-dec	jan-dec	
Nettoomsättning	1 742	1 781	-2	6 982	7 058	-1
Bruttovinst	1 365	1 355	1	5 445	5 384	1
Bruttovinstmarginal, %	78	76		78	76	
EBIT	130	70	84	754	850	-11
EBITDA	531	655	-19	2 413	2 545	-5
EBITDA marginal, %	31	37		35	36	
Jämförelsestörande poster, EBITDA	37	17	122	96	50	92
Justerad EBITDA	569	672	-15	2 510	2 595	-3
Justerad EBITDA marginal, %	33	38		36	37	
Aktivering av produktutveckling	204	235	-13	805	996	-19
Justerad EBITDAC	365	437	-17	1 705	1 599	7
Justerad EBITDAC marginal, %	21	25		24	23	

Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet uppgick till 1 742 (1 781) MSEK. Omsättningen för kvartalet påverkades av valutaeffekter (+1 procent jämfört med föregående år), och organisk tillväxt (-3 procent jämfört med föregående år).

Valutaförändringar på nettointäkterna under fjärde kvartalet drevs av en starkare EUR och något svagare USD mot SEK jämfört med föregående år. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 20 i denna rapport.

Omsättningseffekten av beslutet i november 2022 att pausa verksamheten i Bangladesh samt avyttringen i oktober 2023 av studion Power Challenge redovisas som 'Övrig förändring' i tabellen nedan.

Nettoomsättning tillväxt	2023	2022	2023	2022
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Förändring genom förvärv, %	0,0	10,9	0,7	20,0
Förändring genom valutaeffekter, %	1,3	14,4	5,0	11,1
Organisk tillväxt, %	-3,1	-0,7	-5,9	-1,4
Övrig förändring %	-0,5	-1,1	-0,9	-0,3
Total nettoomsättningstillväxt, %	-2,2	23,5	-1,1	29,4

Stillfront hade en bruttomarginal på 78 (76) procent under kvartalet.

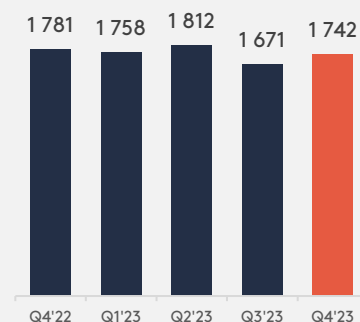
Koncernens personalkostnader uppgick i kvartalet till -290 (-307) MSEK, motsvarande 17 (17) procent av kvartalets nettoomsättning, och övriga externa kostnader uppgick till 6 (6) procent.

EBITDA uppgick till 531 (655) MSEK i det fjärde kvartalet. Justerad EBITDA uppgick till 569 (672) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 33 (38) procent i kvartalet. Jämförelsestörande poster uppgick till -37 (-192) MSEK i kvartalet och bestod främst av kostnader för personalminskning, kostnader för långsiktiga incitamentsprogram och kostnader för rättstvister.

Justerad EBITDAC uppgick till 365 (437) MSEK i det fjärde kvartalet, motsvarande en justerad EBITDAC-marginal på 21 (25) procent. Den försämrade EBITDAC-marginalen är främst driven av höga kostnader under kvartalet för anskaffning användare, som förväntas generera intäkter under kommande kvartal.

EBIT uppgick till 130 (70) MSEK i det fjärde kvartalet. I EBIT under fjärde kvartalet föregående år ingick jämförelsestörande avskrivningar om -176 MSEK på egenutvecklade spel med förkortad ekonomisk livslängd.

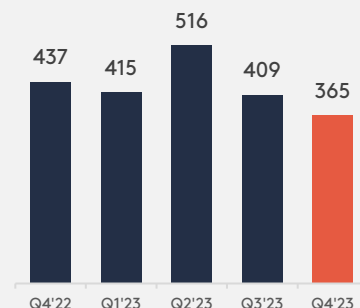
Nettoomsättning (MSEK)



Aktiveringar av investeringar i produktutveckling i relation till nettoomsättning i Q4

11,7%

Justerad EBITDAC (MSEK)



Produktutveckling

	2023	2022	2023	2022
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	204	235	805	996
Avskrivningar produktutveckling	-196	-168	-739	-518
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-187	-222	-846	-929

Under det fjärde kvartalet uppgick investeringar i produktutveckling till 204 (235) MSEK.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -196 (-168) MSEK under det fjärde kvartalet. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster uppgick till -187 (-222) MSEK.

Finansnetto

	2023	2022	2023	2022
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskillning	-94	-73	-347	-232
Ränta tilläggsköpeskillning (ej kassapåverkande)	-16	-25	-80	-113
Valutakursdifferens	1	1	-10	11
Övrigt	-7	-	-12	-
Omvärdering tilläggsköpeskillning	21	241	-150	237
Summa finansiella poster	-95	143	-598	-97

Finansnettot uppgick till -95 (143) MSEK under det fjärde kvartalet, och består av räntenetto om -94 (-73) MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -16 (-25) MSEK, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar 21 (241) MSEK, valutakursdifferenser 1 (1) MSEK och övriga finansiella poster -7 (0) MSEK. Den högre räntekostnaden i kvartalet beror på den högre räntemiljön jämfört med föregående år. Övriga finansiella poster avser i huvudsak kostnader för frivillig förtida inlösen av resterande utestående obligationer 2019/2024.

Skatt

	2023	2022	2023	2022
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Resultat före skatt	35	214	156	752
Totala skatter för perioden	-25	-11	-143	-206
Skattesats, %	71	5	92	27
Transaktionskostnader	-	-	-0	-14
Ränta på tilläggsköpeskillning	-16	-25	-80	-113
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	21	241	-150	237
Resultat före skatt, exklusive transaktionskostnader, räntor och omvärderingar	30	-2	386	643
Skatt på utdelningar	-20	-13	-29	-26
Justering av skatt föregående kvartal	-	-18	-	-
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	-5	20	-114	-180
Underliggande skattesats, %	16	855	30	28

Koncernens skattekostnad uppgick till -25 (-11) MSEK för det fjärde kvartalet, motsvarande en ej meningsfull skattesats på 71 (5) procent. För helåret uppgick koncernens skattekostnad till -143 (-206) MSEK, motsvarande en skattesats på 92 (27) procent.

Skattekostnaden för varje kvartal påverkas av ej avdragsgilla poster såsom transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar och omvärderingar av tilläggsköpeskillningar samt särskilda skatteposter såsom skatt på utdelningar från studios som inte kan avräknas mot annan skatt eller justeringar för tidigare perioder. I synnerhet har Stillfront betalat källskatt under året på

aktieutdelningar från utländska studios, som inte kan avräknas mot svensk skatt och därför i praktiken innebär en dubbelbeskattning av vinster som redan beskattats lokalt. En underliggande skattesats, som bättre beskriver skattekostnaden för Stillfronts löpande verksamhet, kan räknas ut genom att exkludera alla sådana särskilda poster.

Den underliggande skattesatsen för kvartalet, exklusive ej avdragsgilla transaktionskostnader, omvärderingar och diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar samt källskatt på aktieutdelningar, var 16 procent. Den underliggande skattesatsen varierar mellan perioderna beroende på olika fördelning av det skattepliktiga resultatet mellan olika länder och på ej avdragsgilla kostnader. Den underliggande skattesatsen för helåret uppgick till 30 (28) procent.

Finansiering

	2023	2022
MSEK	31 dec	31 dec
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån	4 611	4 575
Räntebärande nettoskuld	4 115	3 826
Likvida medel	807	989
Räntetäckningsgrad, x	7,0	11,7
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	7,0	11,8
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	1,8	1,8

Under året har reglering av villkorade tilläggsköpeskillingar skett med 822 (1 041) MSEK kontant och med 336 (262) MSEK i form av 18 210 536 (6 137 139) Stillfront-aktier, varav 4 769 026 (6 137 139) var nyemitterade aktier och 13 441 510 (0) var aktier som hade återköpts för 270 (0) MSEK.

Under tredje kvartalet emitterades nya seniora icke-säkerställda obligationer 2023/2027 om initialt 1 000 MSEK. Obligationerna emitterades under ett totalt ramverk om 2 000 MSEK och löper med en rörlig ränta om 3m Stibor+3,95 procent, med förfallodag i september 2027. De nyemitterade obligationerna användes för återköp av cirka hälften av de utestående obligationerna 2019/2024, och till frivillig förtida inlösen av den andra cirka hälften av de utestående obligationerna 2019/2024. Återköpet av obligationer reglerades i slutet av tredje kvartalet och frivillig förtida inlösen i början av fjärde kvartalet.

Nettoskulden per årets slut uppgick till 4 115 (3 826) MSEK. Total nettoskuld, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, uppgick till 4 611 (4 575) MSEK.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 7,0x (11,8x).

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

Per årets slut uppgick outnyttjade kreditfaciliteter totalt till 2 432 (2 401) MSEK, varav 2 057 (2 279) MSEK är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 806 (989) MSEK.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder redovisas i allmänhet till upplupet anskaffningsvärde, vilket också är en god approximation av verkligt värde. Obligationslåneskulden med ett redovisat värde på 2 488 (2 496) MSEK har dock ett verkligt värde på 2 497 (2 415) MSEK. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat nettovärde på -29 (-83) MSEK redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 2 043 (3 027) MSEK redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

MSEK	2024	2025	2026	2027	Total
Villkorade tilläggsköpeskillningar					
Cash	496	426	304	258	1 484
Equity	156	165	129	111	560
Summa tilläggsköpeskillningar	651	591	433	369	2 043

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen, som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna, angivna per år då de kommer att regleras. Per årets slut hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar på 2 043 (3 027) MSEK, varav 651 (1 071) MSEK kortfristiga och 1 392 (1 956) MSEK långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2024-2027 motsvarar 1 484 MSEK av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 560 MSEK aktier i Stillfront.

Skulder för villkorade tilläggsköpeskillningar vid utgången av september 2023 uppgick till 2 193 MSEK och minskade under fjärde kvartalet till 2 043 MSEK vid utgången av december, drivet av omvärderingar på -21 MSEK, diskonteringsränta på +16 MSEK, och valutakursdifferenser på -145 MSEK.

Kassaflöde

	2023	2022	2023	2022
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	347	484	1 690	2 028
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-211	-480	-1 671	-3 758
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-314	-301	-175	1 463
Periodens kassaflöde	-177	-297	-156	-267
Likvida medel vid periodens slut	807	989	807	989

Koncernen hade ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 347 (484) MSEK under det fjärde kvartalet. Kassaflödet i kvartalet inkluderar skattebetalningar på -80 (-113) MSEK, kontanta betalningar kopplade till finansnettot på -90 (-45) MSEK, samt förändringar i rörelsekapitalet på -10 (10) MSEK som bland annat påverkades av tidpunkt för betalning från plattformsleverantörer och betalningar till leverantörer.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -211 (-480) MSEK, varav -204 (-235) MSEK är hänförligt till investeringar i produktutveckling, -4 (-9) till inköp av materiella anläggningstillgångar, 0 (-206) MSEK till förvärv av verksamheter och 0 (-30) MSEK till betalningar för tillgångsförvärv.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -314 (-301) MSEK, varav utbetalningar för frivillig förtida inlösen av obligationer var -506 (0) MSEK, utbetalningar för valutaderivat var -7 (-43) MSEK, leasingbetalningar var -16 (-15) MSEK och övriga nettobetalningar på kreditfaciliteter var 216 (-243) MSEK.

Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna uppgick till 833 (974) MSEK. Kassakonverteringskvoten, definierad som fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna, uppgick till 0,35 (0,38). Det lägre fria kassaflödet jämfört med jämförelseperioden förklaras av högre räntebetalningar på extern skuld, där kontanta utbetalningar kopplade till finansnettot är 143 MSEK högre under 2023 än under 2022, samt av högre kostnader av engångskaraktär för kostnadsoptimeringsprojekt.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

Inga väsentliga händelser under kvartalet.

VIKTIGA HÄNDELSE R EFTER KVARTALET S UTGÅNG

Stillfronts utsläppsminskning s mål godkända av SBTi (Science Based Targets initiative)

Stillfronts mål för att minska utsläppen av växthusgaser (GHG) har validerats av Science Based Targets initiative (SBTi) i linje med den senaste klimatvetenskapen och i linje med målen i Parisavtalet. Stillfront åtog sig att sätta mål i linje med SBTi s kriterier i december 2022 och lämnade in de nya målen för validering i juni 2023.

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

MARKNAD

Spelindustrin är en av de största underhållningsindustrierna globalt och växer i takt med att allt fler människor upptäcker dragningskraften med digitala spel. Enligt Newzoos beräkningar genererade den globala spelmarknaden intäkter på 184 miljarder USD år 2023 och mobilspel utgör nästan 50 procent av den totala globala spelmarknaden. Under 2023 spelade nästan 3,4 miljarder människor över hela världen digitala spel, varav nästan 2,9 miljarder spelar på mobila enheter.

Mobilspelsindustrin minskade något under 2023. Newzoo uppskattar att marknaden för mobilspel minskade med -1,6 procent och genererade intäkter på 90,4 miljarder USD under 2023, vilket motsvarar 49 procent av den totala spelmarknaden globalt. Enligt data.ai:s uppskattningar minskade de globala spelarnas utgifter för mobilspel med -2 procent under 2023 jämfört med föregående år och uppgick till 107,3 miljarder USD.

Under de kommande åren förväntas den totala spelindustrin växa med en förväntad CAGR på cirka 4 procent från 2022 till 2026, enligt Newzoo. Newzoo förväntar sig att den globala spelmarknaden kommer att uppgå till 205,7 miljarder USD år 2026 och att det totala antalet spelare kommer att uppgå till nästan 3,8 miljarder. Data.ai förväntar sig att marknaden för mobilspel kommer att återhämta sig och växa med 3,8 procent under 2024.

Människor i alla demografiska grupper spelar spel. Nästan två tredjedelar av de vuxna i USA spelar videospel regelbundet och medelåldern för en spelare i USA är 32 år, enligt Entertainment Software Association, ESA. Antalet kvinnliga spelare har ökat under de senaste åren, och idag identifierar sig 46 procent av de amerikanska videospelarna som kvinnor, och 53 procent som män.

Källor för marknadsdata:

Newzoo's year in review: the 2023 global games market in numbers, December 2023

Data.ai's 5 Mobile App Predictions, December 2023

Data.ai's State of Mobile 2024, January 2024

Essential Facts about the US Video Game Industry 2023, by ESA

MODERBOLAGET

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under kvartalet uppgick till 40 (36) MSEK. Resultat före skatt inkluderar erhållna aktieutdelningar från dotterföretag och uppgick till 438 (538) MSEK.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

#	Ägare	Antal aktier	Kapital/röster
1	Laureus Capital GmbH	60 702 417	11,8%
2	Handelsbanken Fonder	33 216 418	5,7%
3	DNB Asset Management AS	26 959 473	5,5%
4	Första AP-fonden	26 350 000	4,0%
5	SEB Fonder	18 339 232	3,6%
6	Vanguard	16 581 684	2,9%
7	Nordea Liv & Pension	14 924 696	2,9%
8	Utah State Retirement Systems	13 520 680	1,8%
9	DNB Asset Management SA	10 130 072	1,6%
10	Alaska Permanent Fund	9 395 936	1,5%
11	Övriga aktieägare	287 847 872	55,6%

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

Det totala antalet utestående aktier den 31 december 2023 uppgick till 517 968 480. Detta är det antal aktier som registrerats hos Bolagsverket vid detta datum.

Stillfront Groups aktier handlas på Nasdaq Stockholm. Slutkurs den 29 december 2023 var 12,17 SEK/aktie.

Följande obligationer handlas på Nasdaq Stockholm:

2021/2025-obligation: ISIN-kod SE0015961065

2023/2027-obligation: ISIN-kod SE0020846624

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

UTDELNINGSPOLICY

Stillfronts styrelse har antagit följande uppdaterade utdelningspolicy, som gäller tills vidare:

När kassaflödet överstiger vad Stillfront kan investera i lönsam expansion på lång sikt och finansiering av potentiella aktieåterköpsprogram för att täcka villkorade tilläggsköpeskillningar, avser Stillfront att distribuera sådant överskott till aktieägarna i form av utdelning och/eller återköp av egna aktier. Beslut om föreslagna utdelningar/aktieåterköpsprogram kommer att beakta Stillfronts finansiella ställning samt rådande ekonomiska och operativa förhållanden.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

FRAMÅTBlickande Uttalanden

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

Underskrift

Stockholm den 7 februari 2024

Jörgen Larsson,
Vd & grundare

Bokslutskommunikén har inte granskats av bolagets revisorer.

Finansiell rapportering

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2023 okt-dec	2022 okt-dec	2023 jan-dec	2022 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Bookings	1 739	1 760	6 958	7 014
Förändring förutbetalad intäkt	2	21	24	44
Nettoomsättning	1 742	1 781	6 982	7 058
Aktiverat arbete för egen räkning	133	162	575	609
Övriga rörelseintäkter	7	7	27	28
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader	-376	-426	-1 537	-1 675
Anskaffningskostnader för användare	-539	-439	-1 874	-1 811
Övriga externa kostnader	-108	-106	-429	-421
Personalkostnader	-290	-307	-1 234	-1 195
Jämförelsestörande poster	-37	-192	-96	-226
Avskrivningar produktutveckling	-196	-168	-739	-518
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-187	-222	-846	-929
Övriga avskrivningar	-19	-19	-74	-72
Rörelseresultat (EBIT)	130	70	754	850
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	-95	143	-598	-97
Resultat före skatt	35	214	156	752
Periodens skatt	-25	-11	-143	-206
Periodens resultat	10	203	12	547
Övrigt totalresultat				
Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferens	-1 051	867	-488	1 556
Summa totalresultat för perioden	-1 041	1 070	-475	2 102
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	12	213	7	559
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-10	6	-12
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-1 039	2 113	-481	2 113
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-10	5	-10
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning	517 968 480	513 190 931	512 191 294	483 877 769
Efter utspädning	517 968 480	513 190 931	512 191 294	483 877 769
Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, SEK/aktie	0,02	0,42	0,01	1,15
Efter utspädning, SEK/aktie	0,02	0,42	0,01	1,15

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	12/31/2023	12/31/2022
Goodwill	15 595	16 043
Andra immateriella anläggningstillgångar	5 227	6 149
Materiella anläggningstillgångar	116	157
Uppskjuten skattefordran	21	75
Övriga långfristiga tillgångar	16	16
Kortfristiga fordringar	823	697
Likvida medel	807	989
Summa tillgångar	22 605	24 126
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 838	14 237
Innehav utan bestämmande inflytande	8	6
Summa eget kapital	13 846	14 242
Långfristiga skulder		
Uppskjuten skatteskuld	929	1 127
Obligationslån	2 488	2 496
Skulder till kreditinstitut	1 693	1 471
Reverslån	666	668
Övriga skulder	101	192
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 392	1 956
Summa långfristiga skulder	7 268	7 909
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	27	79
Obligationslån	-	-
Aktieswap	19	20
Övriga skulder	794	805
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	651	1 071
Summa kortfristiga skulder	1 491	1 975
Summa skulder och eget kapital	22 605	24 126

EGET KAPITAL, KONCERNEN

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan best- ämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2022-01-01	27	8 541	-120	1 325	9 772	23	9 795
Periodens resultat				559	559	-12	547
Valutaomräkningsdifferens			1 554	-	1 554	2	1 556
Summa totalresultat	-	-	1 554	559	2 113	-10	2 102
Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	9	2 401	-	-58	2 352	-7	2 345
Utgående eget kapital 2022-12-31	36	10 942	1 434	1 825	14 237	6	14 242
Ingående eget kapital 2023-01-01	36	10 942	1 434	1 825	14 237	6	14 242
Periodens resultat				7	7	6	12
Valutaomräkningsdifferens			-487	-	-487	-0	-488
Summa totalresultat	-	-	-487	7	-481	5	-475
Återköp av egna aktier				-270	-270	-	-270
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	0	87	-	265	352	-3	349
Utgående kapital per 2023-12-31	36	11 029	947	1 826	13 838	8	13 846

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	2023 okt-dec	2022 okt-dec	2023 jan-dec	2022 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	35	214	156	752
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	403	373	1 940	1 640
Betald skatt	-80	-113	-322	-310
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	357	474	1 774	2 082
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-36	29	-94	74
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	27	-18	10	-129
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-10	10	-84	-54
Kassaflöde från den löpande verksamheten	347	484	1 690	2 028
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	-0	-206	-837	-2 724
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-9	-28	-30
Aktivering av produktutveckling	-204	-235	-805	-996
Förvärv av speltillgångar	-	-30	-	-31
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	-2	1	-2	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-211	-480	-1 671	-3 758
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-290	-243	202	-288
Realiserade valutasäkringstransaktioner	-7	-43	-54	-159
IFRS 16 återbetalning leasing	-16	-15	-52	-57
Nyemission	-	-	-	2 001
Emissionskostnader	0	-0	-0	-35
Återköp av egna aktier	-	-	-270	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-314	-301	-175	1 463
Periodens kassaflöde	-177	-297	-156	-267
Likvida medel vid periodens början	1 039	1 350	989	1 133
Valutakursdifferens i likvida medel	-55	-64	-27	123
Likvida medel vid periodens slut	807	989	807	989

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	2023 okt-dec	2022 okt-dec	2023 jan-dec	2022 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	40	36	164	144
Aktiverat arbete för egen räkning	3	5	14	14
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-18	-15	-65	-72
Personalkostnader	-33	-32	-132	-116
Rörelseresultat	-8	-7	-19	-30
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	537	290	937	-453
Resultat efter finansiella poster	530	284	918	-484
Bokslutsdispositioner				
Koncernbidrag	-92	254	-92	254
Resultat före skatt	438	538	826	-230
Periodens skatt	-76	-167	-83	60
Periodens resultat	362	371	743	-170

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	12/31/2023	12/31/2022
Immateriella tillgångar	26	16
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	21 903	21 451
Uppskjuten skattefordran	21	75
Kortfristiga fordringar	66	390
Kassa och bank	0	0
Summa tillgångar	22 017	21 932
Eget kapital	13 513	12 682
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 687	2 384
Långfristiga skulder	52	212
Obligationslån	2 488	2 496
Skulder till kreditinstitut	1 720	1 549
Reverslån	666	668
Aktieswap	19	20
Kortfristiga skulder	1 873	1 921
Summa skulder och eget kapital	22 017	21 932

NYCKELTAL, KONCERNEN

	2023	2022	2023	2022
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Bookings	1 739	1 760	6 958	7 014
Förändring förutbetalad intäkt	2	21	24	44
Nettoomsättning	1 742	1 781	6 982	7 058
Bruttovinst	1 365	1 355	5 445	5 384
Bruttovinstmarginal, %	78	76	78	76
EBIT	130	70	754	850
EBITDA	531	655	2 413	2 545
EBITDA marginal, %	31	37	35	36
Jämförelsestörande poster, EBITDA	37	17	96	50
Justerad EBITDA	569	672	2 510	2 595
Justerad EBITDA marginal, %	33	38	36	37
Aktivering av produktutveckling	204	235	805	996
Justerad EBITDAC	365	437	1 705	1 599
Justerad EBITDAC marginal, %	21	25	24	23
Resultat före skatt	35	214	156	752
Nettoresultat	10	203	12	547
Antal anställda	1 401	1 589	1 401	1 589
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	7,0	11,8	7,0	11,8
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	1,84	1,75	1,84	1,75
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	26,72	27,74	26,72	27,74
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	26,72	27,74	26,72	27,74
Resultat per aktie f utspädning, SEK	0,02	0,42	0,01	1,15
Resultat per aktie e utspädning, SEK	0,02	0,42	0,01	1,15
Antal aktier periodens slut f utspädning	517 968 480	513 199 454	517 968 480	513 199 454
Antal aktier periodens slut e utspädning	517 968 480	513 199 454	517 968 480	513 199 454

VALUTATABELL (HUVUDVALUTOR)

	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
MSEK	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
1 EUR=SEK	11,4788	10,9343	11,4765	10,6317	11,0960	11,1283
1 USD=SEK	10,6850	10,7245	10,6128	10,1245	10,0416	10,4371
100 JPY=SEK*	7,2160	7,5834	7,5590	7,6860	7,0980	7,9167

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

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

FÖRVÄRV

MSEK

Köpeskillning	6waves
Kontanter	1 740
Nyemitterade aktier	147
Villkorad tilläggsköpeskillning	389
Summa köpeskillning	2 277
Verkligt värde på förvärvade tillgångar och antagna skulder (MSEK):	
Immateriella anläggningstillgångar	789
Materiella anläggningstillgångar	1
Kortfristiga fordringar, exkl likvida medel	107
Likvida medel	37
Långfristiga skulder	
Uppskjutna skatteskulder	-104
Kortfristiga skulder	-134
Summa förvärvade nettotillgångar exklusive goodwill	696
Redovisad goodwill	1 581
Summa förvärvade nettotillgångar	2 277
Avgår	
Likvida medel	-37
Stamaktier som emitteras	-147
Villkorad tilläggsköpeskillning	-389
Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet	1 703
Andel av aktier och röster förvärvade (%)	100
Transaktionskostnader	29
Konsoliderad sedan	1 Feb 2022
Årets omsättning före förvärvet	67
Justerad EBITDA före förvärvet	18

Inga företagsförvärv har skett under 2023.

Den 19 januari 2022 meddelade Stillfront förvärvet av upp till 100 procent av aktierna och rösterna i Six Waves Inc., en ledande utgivare av mobilbaserade free-to-play strategispel i Japan för en total initial köpeskillning om 201 miljoner USD på kontant- och skuldfri basis. Säljarna av 6waves utgjordes av grundare, anställda och investerare. Av den initiala köpeskillningen betalades cirka 92 procent kontant och cirka 8 procent genom totalt 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront. 6waves konsoliderades in i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från den 1 februari 2022. Den slutliga förvärvsanalysen av 6waves anges i tabellen ovan.

DEFINITIONER

Nyckeltal och alternativa resultatmått

ARPPAU

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

Bookings

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

Kassakonverteringskvot

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

DAU

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

EBIT

Rörelseresultat före finansnetto och skatt.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

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

Justerad EBITDAC

EBITDA minus aktiverad produktutveckling, justerat för jämförelsestörande poster.

Justerad EBITDAC-marginal

Justerad EBITDAC i procent av nettoomsättningen.

Fritt kassaflöde

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

Bruttomarginal

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

Jämförelsestörande poster

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

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma

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

Justerad skuldsättningskvot

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

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna

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

MAU

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

MPU

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

Nettoskuld

Räntebärande skulder, inklusive redovisat värde av aktieswappar, minus likvida medel. Tilläggsköpeskillningar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet.

Organisk tillväxt

Förändring i koncernens omsättning, exklusive omräkningseffekt till följd av förändrade valutakurser, förvärv och avyttringar. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om tolv månader från förvärvsdagen. Påverkan av beslutet av att pausa verksamheten i Bangladesh har exkluderats från måttet.

Eget kapital/aktie

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

Skattesats

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

UAC

Anskaffningskostnad för användare.

AVSTÄMNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

Jämförelsestörande poster

MSEK	2023 okt-dec	2022 okt-dec	2023 jan-dec	2022 jan-dec
Jämförelsestörande poster				
Intäkter				
Övrigt	-	-	-	-
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	-	-	-	-
Kostnader				
Omstruktureringskostnader	-17	-9	-44	-9
Transaktionskostnader	-	-	-0	-14
Långsiktiga incitamentsprogram	-7	-7	-24	-26
Övrigt	-13	-0	-28	-0
Avskrivningar produktutveckling	-	-176	-	-176
Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT	-37	-192	-96	-226
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-37	-192	-96	-226
Finansiella intäkter				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	21	241	-	237
Övrigt	-	-	-	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	21	241	-	237
Finansiella kostnader				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-150	-
Övrigt	-5	-	-10	-
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-5	-	-160	-
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	16	241	-160	237

Alternativa nyckeltal

	2023	2022	2023	2022
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	1 742	1 781	6 982	7 058
Direkta kostnader	-376	-426	-1 537	-1 675
Bruttovinst	1 365	1 355	5 445	5 384
EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	130	70	754	850
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	187	222	846	929
Övriga avskrivningar	215	187	813	590
Jämförelsestörande avskrivningar	-	176	-	176
EBITDA	531	655	2 413	2 545
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC				
EBITDA	531	655	2 413	2 545
Jämförelsestörande poster	37	17	96	50
Justerad EBITDA	569	672	2 510	2 595
Aktivering av produktutveckling	-204	-235	-805	-996
Justerad EBITDAC	365	437	1 705	1 599
I relation till nettoomsättning				
Bruttovinstmarginal, %	78	76	78	76
EBITDA marginal, %	31	37	35	36
Justerad EBITDA marginal, %	33	38	36	37
Justerad EBITDAC, %	21	25	24	23
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna				
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 690	2 028	1 690	2 028
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-52	-57	-52	-57
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-805	-996	-805	-996
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	833	974	833	974
Dividerat med				
EBITDA senaste 12 månaderna	2 413	2 545	2 413	2 545
Kassakonverteringskvot	0,35	0,38	0,35	0,38
	2023	2022	2023	2022
MSEK	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Justerad räntetäckningsgrad				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	2 510	2 595	2 510	2 595
Dividerat med				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	598	97	598	97
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	-160	237	-160	237
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster senaste 12 månader	-80	-113	-80	-113
Justerad räntetäckningsgrad, x	7,0	11,7	7,0	11,7
Justerad skuldsättningskvot				
Obligationslån	2 488	2 496	2 488	2 496
Skulder till kreditinstitut	1 720	1 549	1 720	1 549
Reverslån	666	668	666	668
Aktieswap	19	20	19	20
Valutaderivat	29	83	29	83
Likvida medel	-807	-989	-807	-989
Räntebärande nettoskuld	4 115	3 826	4 115	3 826
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	496	748	496	748
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 611	4 575	4 611	4 575
Dividerat med				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	2 510	2 595	2 510	2 595
Justerad skuldsättningskvot, x	1,64	1,47	1,64	1,47
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, x	1,84	1,76	1,84	1,76

Alternativa nyckeltal, pro forma

MSEK	2023 jan-dec	2022 jan-dec
Justerad EBITDA, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 510	2 595
<i>Inkluderas</i>		
EBITDA, förvärvade företag	-	18
Justerad EBITDA, pro forma	2 510	2 612
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 510	2 612
<i>Dividerat med</i>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	598	97
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-160	237
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-80	-113
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	7,0	11,8
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x		
Räntebärande nettoskuld	4 115	3 826
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	496	748
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 611	4 575
<i>Dividerat med</i>		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 510	2 612
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,64	1,46
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, proforma, x	1,84	1,75

Aktieinformation

	2023 okt-dec	2022 okt-dec	2023 jan-dec	2022 jan-dec
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	13 838	14 237	13 838	14 237
<i>Dividerat med</i>				
Antal aktier periodens slut före utspädning	517 968 480	513 199 454	517 968 480	513 199 454
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	26,72	27,74	26,72	27,74
Antal aktier periodens slut efter utspädning	517 968 480	513 199 454	517 968 480	513 199 454
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	26,72	27,74	26,72	27,74
Resultat per aktie				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	12	213	7	559
<i>Dividerat med</i>				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	517 968 480	513 190 931	512 191 294	483 877 769
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,02	0,42	0,01	1,15
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	517 968 480	513 190 931	512 191 294	483 877 769
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,02	0,42	0,01	1,15

Finansiell kalender

Årsredovisning och hållbarhetsrapport 2023
Delårsrapport januari-mars 2024
Årsstämma 2024
Delårsstämma januari-juni 2024
Delårsstämma januari-september 2024

22 april 2024
25 april 2024
14 maj 2024
22 juli 2024
23 oktober 2024

Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 februari, 2024, kl 07.00 CET.

För ytterligare information, kontakta:

Jörgen Larsson, VD

Andreas Uddman, CFO

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

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

Om Stillfront

Stillfront är ett globalt spelbolag grundat 2010. Vi utvecklar digitala spel för en mångsidig publik och vår breda spelportfölj uppskattas av mer än 50 miljoner människor varje månad. Stillfront fokuserar på att realisera synergier genom vår Stilopsplattform som kopplar ihop och stärker våra spelteam över hela världen. Vi är ett snabbt växande företag och är en aktiv global, strategisk förvärvare. Våra 1 400+ medarbetare trivs och utvecklas i en organisation som präglas av entreprenörsanda. Stillfronts aktier (SF) är noterade på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, besök: www.stillfront.com

STILLFRONT
GROUP