

Delårsrapport Q1 2024

Finansiella höjdpunkter Q1

- Nettoomsättning uppgick till 1 739 (1 758) MSEK, en minskning med 1 procent
- Bookings ökade organiskt med 1 procent, förändring i nettoomsättningen 0 procent
- Justerad EBITDAC uppgick till 358 (415) MSEK, en minskning med 14 procent, motsvarande en marginal på 21 (24) procent
- Aktiveringar av investeringar i produktutveckling uppgick till 158 (224) MSEK, 9 (13) procent i relation till nettoomsättning
- EBIT 117 (214) MSEK, en minskning med 45 procent
- Periodens resultat uppgick till -10 (61) MSEK
- Fritt kassaflöde de senaste 12 månaderna uppgick till 828 (846) MSEK
- Nettoskuld inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 månaderna uppgick till 4 643 (4 672) MSEK
- Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån, pro forma var 1.9x (1.8x)
- Likvida medel uppgick till 877 (776) MSEK och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 2 507 (2 726) MSEK

Nyckeltal

MSEK	2024	2023	Senaste	2023
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Bookings	1 742	1 745	6 955	6 958
Förändring förutbetalad intäkt	-2	13	9	24
Nettoomsättning	1 739	1 758	6 964	6 982
EBIT	117	214	657	754
EBITDA	499	620	2 293	2 413
Jämförelsestörande poster, EBITDA	-16	-20	-93	-96
Justerad EBITDA	516	639	2 386	2 510
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>30</i>	<i>36</i>	<i>34</i>	<i>36</i>
Aktivering av produktutveckling	158	224	738	805
Justerad EBITDAC	358	415	1 648	1 705
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>21</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>24</i>
Resultat före skatt	-3	107	45	156
Resultat efter skatt	-10	61	-58	12
Antal anställda	1 355	1 551	1 355	1 401
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,72	1,50	1,72	1,64
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12m, proforma, x	1,95	1,78	1,95	1,84
Resultat per aktie f utspädning, SEK	-0,02	0,11	-0,13	0,01
Resultat per aktie e utspädning, SEK	-0,02	0,11	-0,13	0,01

Citat från VD

”Stillfront levererade organisk tillväxt för hela kvartalet i Q1, bookings växte organiskt med 1 procent. Den fortsatta återhämtningen i organisk tillväxt drevs av fortsatt höga marknadsföringsinvesteringar under kvartalet, inklusive ytterligare uppskalning av Sunshine Island. Den starkare marknaden som vi såg under senare delen av 2023 har fortsatt in i det nya året med bättre marknadsförutsättningar som tillåtit oss att öka våra investeringar i användaranskaffning under det säsongsmässigt starka första kvartalet, vilket vi kommer att dra nytta av under resten av året. Framöver förväntar vi oss att kostnaden för användaranskaffning kommer att minska som en procentandel av en växande nettoomsättning, vilket kommer leda till stärkta marginaler och kassaflöden.”

Jörgen Larsson, VD, Stillfront

Kommentar från VD

En lovande start på 2024

Stillfronts nettoomsättning uppgick till 1 739 MSEK under första kvartalet, vilket motsvarar en minskning med -1 procent jämfört med samma period förra året. På organisk basis återgick Stillfronts bookings till organisk tillväxt under kvartalet och ökade med 1 procent, medan nettoomsättningen var stabil jämfört med föregående år. Den fortsatta återhämtningen i organisk tillväxt drevs av fortsatt höga marknadsföringsinvesteringar under kvartalet, inklusive ytterligare uppskalning av Sunshine Island. Den starkare marknaden som vi såg under senare delen av 2023 har fortsatt in i det nya året med bättre marknadsförutsättningar som tillåtit oss att öka våra investeringar i användarskaffning under det säsongsmässigt starka första kvartalet, vilket vi kommer att dra nytta av under resten av året.

Fortsatta förbättringar av bruttomarginalen

Stillfronts bruttovinst uppgick till 1 387 MSEK under första kvartalet, vilket motsvarar en bruttomarginal på 80 procent, jämfört med 1 365 MSEK och 78 procent under samma period förra året. På organisk basis ökade Stillfronts bruttovinst med 2 procent jämfört med föregående år. Den högre bruttovinsten fortsätter att drivas av vårt strategiska initiativ att öka andelen bookings i våra spel från direkt-till-konsument-kanaler (DTC), som består av bookings genererade från Stillfronts egna betalningsplattformar. Under första kvartalet representerade DTC-bookings 29 procent av bookings i den aktiva portföljen, jämfört med 24 procent under samma period förra året.

Ytterligare ett starkt kvartal för Sunshine Island

Sunshine Island fortsatte att skala upp väl under årets första kvartal, med en tillväxt på nästan 100 procent kvartal-över-kvartal drivet av fortsatta höga marknadsföringsinvesteringar. Spelet fortsatte att vara den huvudsakliga drivkraften för de högre nivåerna av användarskaffningskostnader för gruppen. Spelet stod för nästan 80 MSEK av den totala kostnaden för användarskaffning under kvartalet, vilket förklarar det mesta av ökningen i kvartalet jämfört med föregående år. Framåt förväntar vi

oss att spelet kommer att stabiliseras på nuvarande höga intäktsnivåer med ökande avkastning på marknadsföring, vilket gradvis bör öka produktens och gruppens lönsamhet under de kommande kvartalen. Sunshine Island är fortfarande ett av Stillfronts mest framgångsrika spelsläpp och vi är mycket förvåntansfulla inför framtiden för spelet och Big Farm-franchisen.

Höga investeringar i marknadsföring

Stillfronts justerade EBITDAC uppgick till 358 MSEK i det första kvartalet, en minskning med -2 procent jämfört med fjärde kvartalet och ned -14 procent år-över-år. Nedgången på 57 MSEK i justerad EBITDAC jämfört med samma period föregående år förklaras främst av 121 MSEK högre kostnader för användarskaffning, vilket delvis motverkades av 67 MSEK lägre aktiveringar av investeringar i produktutveckling. Att investera i användarskaffning för att skala upp ett spel med starka KPI:er är den bästa möjliga investeringen för Stillfront, eftersom vi vet att vi kommer att få tillbaka investeringen inom en snar framtid, samtidigt som vi kommer att dra nytta av växande intäkter och kassaflöden från spelet under flera år framöver.

Förbättrad balansräkning

Vi fortsätter att generera goda kassaflöden och under första kvartalet uppgick vårt fria kassaflöde för de senaste 12 månaderna till 828 MSEK, ned med -2 procent jämfört med samma period förra året, trots rekordhöga användarskaffningskostnader under kvartalet. Vår förmåga att generera ett starkt kassaflöde är viktigt eftersom det gör det möjligt för oss att över tid minska vår skuldsättning och återköpa egna aktier.

I mars meddelade vi att vi framgångsrikt hade emitterat seniora icke säkerställda obligationer till ett belopp på 1 miljard SEK för att refinansiera våra utestående 2021/2025 obligationer. Med det nya obligationsramverket på plats har vi ytterligare förbättrat löptidsprofilen i vår skuldportfölj med ny skuldfinansiering till attraktiva villkor. Vi har en flexibel finansieringsplattform och en stark balansräkning, och vi är i en bra position att leverera på våra finansiella mål och skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.

Fortsatt höga aktivitetsnivåer in i det andra kvartalet

Stillfront hade en positiv start på 2024. Vi levererade organisk tillväxt under hela kvartalet och kunde dra fördel av bättre marknadsförutsättningar för att förvärva nya användare till våra spel. Vintersäsongen är vanligtvis den starkaste säsongen för att förvärva nya användare i mobilspel, vilket möjliggör höga nivåer av investeringar i användarskaffning med god avkastning. Framöver förväntar vi oss att kostnaden för användarskaffning kommer att minska som en procentandel av en växande nettoomsättning, samtidigt som vi drar nytta av ökande synergier genom vår Stillops-plattform, vilket leder till stärkta marginaler och kassaflöden.

Inför det andra kvartalet ser vi fram emot att fortsätta skala upp våra befintliga spel, samtidigt som vi har flera spännande nylanseringar och innehållsläpp under kvartalet. Vi har inlett det nya året med gott momentum och vi ser fram emot att bygga vidare på det under de kommande kvartalen. Vi har sett förbättrade marknadsförhållanden under de senaste månaderna och vi är i en bra position för att fortsätta vår tillväxtresa under 2024 och leverera på våra finansiella mål.



Jörgen Larsson, CEO, Stillfront

Portföljgenomgång

Spelens utveckling

Bookings i det första kvartalet uppgick till 1 742 MSEK, varav 1 661 MSEK i den aktiva portföljen. Bookings i den aktiva portföljen ökade med 2 procent kvartal-över-kvartal, drivet av tillväxt från viktiga franchises inom Simulation, RPG & Action samt Casual & Mash-up, något motverkat av Strategy samt negativa FX-effekter. Den organiska sekventiella tillväxten i bookings för den aktiva portföljen uppgick till 4 procent.

Bookings från övriga spel utanför den aktiva portföljen uppgick till 81 MSEK i det första kvartalet. Övriga spel utgörs av nya spel som ännu inte lagts till i den aktiva portföljen samt mindre long-tail spel och plattformdeals. Den sekventiella minskningen med -31 MSEK i övriga spel drevs främst av lägre bookings från Nanobits plattformdeals.

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

Under första kvartalet uppgick annonser till 14 procent av bookings i den aktiva portföljen, upp från 13 procent i både det fjärde kvartalet och samma kvartal föregående år. Ökningen i annonsintäkter drevs främst av den lyckade uppskalningen av Super Frees Word- och Trivia-franchises under första kvartalet.

Bookings från tredjepartsplattformar definieras som bookings som genereras från köp på externa plattformar som App Store, Google Play Store, Steam och Microsoft Store. Bookings från tredjepartsplattformar uppgick till 56 procent av bookings i den aktiva portföljen, jämfört med 58 procent i det fjärde kvartalet och 63 procent under samma period föregående år.

DTC består främst av bookings som genereras från Stillfronts egna betalningsplattformar. Transaktionsavgifter och andra relaterade kostnader för köp i appen är betydligt lägre i Stillfronts egna kanaler jämfört med tredjepartsplattformar. Kategorin omfattar även bookings från återförsäljarnätverk. Stillfronts DTC-bookings fortsatte att växa under det första kvartalet och uppgick till 29 procent av bookings. Andelen av totala bookings i den aktiva portföljen var i linje med fjärde kvartalet och betydligt högre än de 24 procent som rapporterades i samma period föregående år.

ARPDau för den aktiva portföljen ökade med 16 procent år-över-år och var i linje med föregående kvartal. Ökningen år-över-år var drivet av ökad monetisering inom Simulation, RPG & Action samt Casual & Mash-up, något motverkat av negativa FX-effekter.

Kostnaden för användaranskaffning, UAC, i den aktiva portföljen var upp med 26 procent år-över-år, drivet av framgångsrik uppskalning av Sunshine Island ihop med starkt momentum från Super Frees viktiga franchises.

Användarsiffrorna återgick till sekventiell tillväxt i det fjärde kvartalet. MAU, månatliga aktiva användare, ökade med 2 procent kvartal-över-kvartal, medan DAU, dagliga aktiva användare, ökade med 3 procent. MPU, månatliga betalande användare, ökade med 3 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.

2024 Q1	Aktiv Portfölj	Strategy	Sim / RPG / Action	Mashup / Casual	Övriga spel
Bookings (MSEK)	1 661	578	421	662	81
<i>Förändring mot föregående år %</i>	0%	-1%	5%	-1%	
<i>Bookings annonser, %</i>	14%	2%	8%	29%	
<i>Tredjepartsplattformar, %</i>	56%	61%	54%	54%	
<i>DTC, %</i>	29%	38%	38%	17%	
UAC (MSEK)	589	162	177	250	5
<i>Förändring mot föregående år %</i>	26%	12%	57%	20%	
DAU ('000)	9 809	768	1 276	7 765	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	-15%	-2%	-1%	-18%	
MAU ('000)	52 195	3 739	7 043	41 413	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	-14%	1%	3%	-17%	
MPU ('000)	1 147	178	287	681	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	-8%	-1%	6%	-14%	
ARPDau (SEK)	1,9	8,3	3,6	0,9	
<i>Förändring mot föregående år %</i>	16%	-1%	5%	19%	

52m

månatliga aktiva användare i Q1

10m

dagliga aktiva användare i Q1



Produktområden

Den aktiva portföljen

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

Den aktiva portföljen är uppdelad i tre olika produktområden: Strategy; Simulation, RPG & Action; och Casual & Mash-up.

Strategy

Bookings i Strategy uppgick till 35 procent av bookings i den aktiva portföljen i det första kvartalet. Bookings i Strategy minskade med -2 procent kvartal-över-kvartal och med -1 procent år-över-år till 578 MSEK.

Kostnaderna för användaranskaffning i Strategy-portföljen uppgick till 162 MSEK i det första kvartalet, en minskning med -15 procent kvartal-över-kvartal från de historiskt höga nivåerna i det fjärde kvartalet. År-över-år ökade kostnaderna för användaranskaffning med 12 procent jämfört med samma period föregående år.

Stillfronts två största franchises inom Strategy, Supremacy och Empire, presterade båda väl i det första kvartalet och Supremacy hade tvåsiffrig tillväxt jämfört med samma period föregående år.

Den lägre kostnaden för användaranskaffning jämfört med fjärde kvartalet resulterade i lägre användarsiffror, där MAU minskade med -9 procent och DAU med -1 procent sekventiellt.

Simulation, RPG & Action

Simulation, RPG & Action uppgick till 25 procent av bookings i den aktiva portföljen i första kvartalet. Bookings ökade med 5 procent både kvartal-över-kvartal och år-över-år och uppgick till 421 MSEK.

Kostnaden för användaranskaffning i Simulation, RPG & Action ökade med 11 procent kvartal-över-kvartal till 177 MSEK i det första kvartalet. Den högre kostnaden drevs av den fortsatta framgången för Sunshine Island i kvartalet. Sunshine Island är en av Stillfronts mest lyckosamma spelsläpp och spelet växte sina bookings med nästan 100 procent kvartal-över-kvartal. Spelet har ett antal nya spännande features planerade för lansering inom de kommande månaderna. Framöver förväntar vi oss att spelet stabiliserar sig på nuvarande höga intäktsnivåer med ökande avkastning på marknadsföring, vilket gradvis bör öka produktens och gruppens lönsamhet under de kommande kvartalen.

Albion Online presterade stabilt sekventiellt i kvartalet, men minskade något år-över-år på grund av svåra jämförelsetal i perioden då spelet hade sin lyckosamma serverlansering i Asien i mars 2023. Under det första kvartalet annonserade Albion Online den kommande lanseringen av Albion Online Europe, en ny server som erbjuder en nystart för spelare, ihop med optimerade speltider och bättre ping för Albions spelare i Europa och MENA. Den nya servern kommer att lanseras den 29 april 2024.

Casual & Mash-up

Casual & Mash-up uppgick till 40 procent av bookings i den aktiva portföljen och 662 MSEK i det första kvartalet. Bookings ökade med

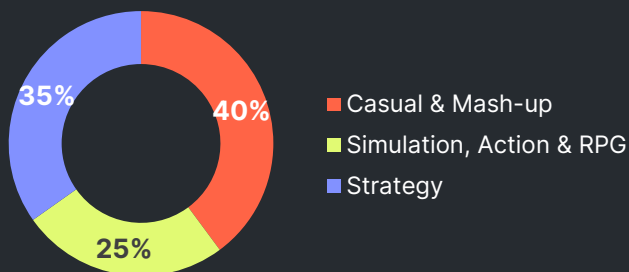
4 procent kvartal-över-kvartal och minskade med 1 procent år-över-år. Kostnaden för användaranskaffning ökade med 20 procent jämfört med samma period föregående år, drivet av stark uppskalning av Super Frees Word- och Trivia-franchises i kvartalet.

Super Frees Word- och Trivia-franchises såg ökat momentum i det första kvartalet, vilket ledde till markant högre kostnader för användaranskaffning samt en tillbakagång till organisk tillväxt i kvartalet. Studio har gjort imponerande framsteg i att förbättra sin monetisering av annonser i spelen, vilket ledde till en efterlängtd återgång till organisk tillväxt för studio i kvartalet.

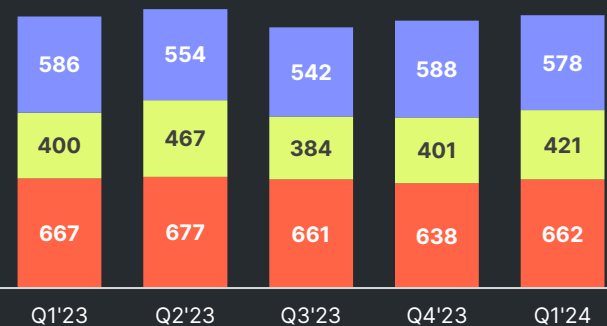
Storm8s Home Design-franchise presterade under förväntningarna och hade en signifikant negativ effekt på bookingstillväxten i Casual & Mash-up i det första kvartalet. Stillfront och studio har arbetat intensivt med att expandera och förnya franchise under flera kvartal och den 1 april lanserades det nya spelet "Ellen's Garden Restoration" globalt. Spelet, som utvecklats tillsammans med den amerikanska programledaren, skådespelaren, författaren, komikern, manusförfattaren och producenten Ellen DeGeneres, har visat lovande initiala KPI:er och kommer förhoppningsvis att stärka Home Design-franchise framöver.

Jawaker fortsatte sin imponerande utveckling i det första kvartalet och växte sina bookings med 28 procent jämfört med samma period föregående år. Jawaker-franchise har uppvisat imponerande tillväxt sedan Stillfronts förvärv i slutet av 2021 med en CAGR på 41 procent de senaste tre åren.

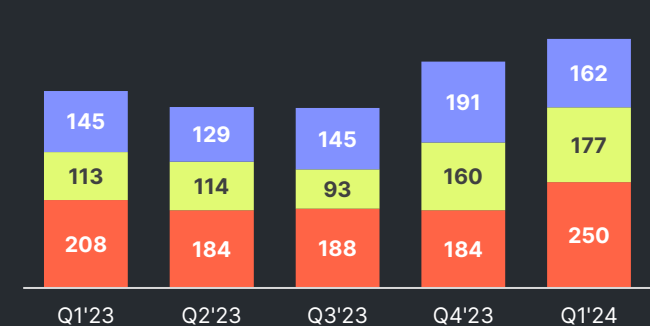
Produktområde som andel av bookings i den aktiva portföljen i Q1'24



Bookings i den aktiva portföljen per produktområde



UAC i den aktiva portföljen per produktområde



Finansiell översikt av det första kvartalet

Intäkter och rörelseresultat

MSEK	2024	2023	Senaste		2023
	jan-mar	jan-mar	Δ%	12 mån	jan-dec
Nettoomsättning	1 739	1 758	-1	6 964	6 982
Bruttovinst	1 387	1 365	2	5 467	5 445
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>80</i>	<i>78</i>		<i>79</i>	<i>78</i>
EBIT	117	214	-45	657	754
EBITDA	499	620	-19	2 293	2 413
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>29</i>	<i>35</i>		<i>33</i>	<i>35</i>
Jämförelsestörande poster, EBITDA	16	20	-16	93	96
Justerad EBITDA	516	639	-19	2 386	2 510
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>30</i>	<i>36</i>		<i>34</i>	<i>36</i>
Aktivering av produktutveckling	158	224	-30	738	805
Justerad EBITDAC	358	415	-14	1 648	1 705
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>21</i>	<i>24</i>		<i>24</i>	<i>24</i>

Bookings i det första kvartalet uppgick till 1 742 (1 745) MSEK, vilket motsvarar en organisk tillväxt på 1 procent. Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 1 739 (1 758) MSEK. Omsättningen för kvartalet påverkades av valutaeffekter (-1 procent jämfört med föregående år), och organisk tillväxt

(-0 procent jämfört med föregående år). Tillväxten i nettoomsättning år-över-år påverkades negativt av förändringar i förutbetalda intäkter på -15 MSEK jämfört med samma period föregående år.

Valutaförändringar på nettointäkterna under första kvartalet drevs av en något starkare EUR och något svagare USD samt en betydligt svagare JPY mot SEK jämfört med föregående år. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 22 i denna rapport.

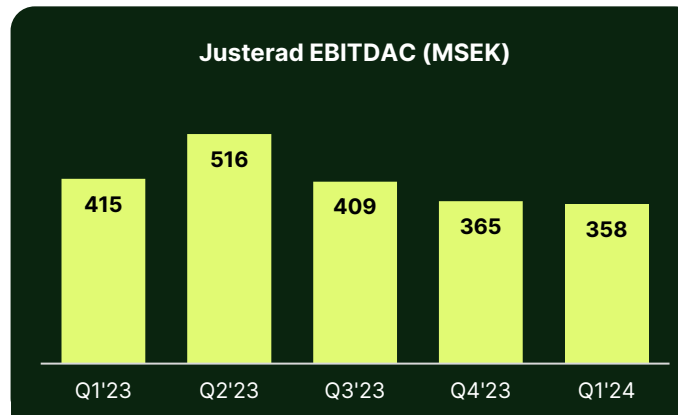
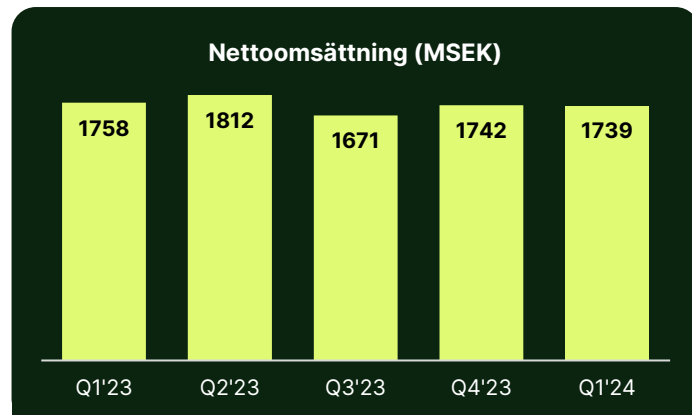
Omsättningseffekten av avyttringen i oktober 2023 av studion Power Challenge redovisas som 'Övrig förändring' i tabellen nedan.

Nettoomsättning tillväxt	2024	2023	2023
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Förändring genom förvärv, %	0,0	3,1	0,7
Förändring genom valutaeffekter, %	-0,8	7,5	5,0
Organisk tillväxt, %	-0,2	-4,8	-5,9
Övrig förändring %	-0,1	-1,0	-0,9
Total nettoomsättningstillväxt, %	-1,0	4,7	-1,1

Stillfront hade en bruttomarginal på 80 (78) procent under kvartalet.

Koncernens personalkostnader uppgick i kvartalet till -293 (-312) MSEK, motsvarande 17 (18) procent av kvartalets nettoomsättning, och övriga externa kostnader uppgick till 7 (6) procent.

EBITDA uppgick till 499 (620) MSEK i det första kvartalet. Justerad EBITDA uppgick till 516 (639) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITDA-marginal på 30 (36) procent i kvartalet. Jämförelsestörande poster



9,1%

Aktiveringar av investeringar i produktutveckling i relation till nettoomsättning i Q1



uppgick till -16 (-20) MSEK i kvartalet och bestod främst av kostnader för kostnadsoptimeringsprogram och kostnader för långsiktiga incitamentsprogram.

Justerad EBITDAC uppgick till 358 (415) MSEK i det första kvartalet, motsvarande en justerad EBITDAC-marginal på 21 (24) procent. Den försämrade EBITDAC-marginalen är främst driven av höga kostnader under kvartalet för anskaffning av användare, som förväntas generera intäkter under kommande kvartal.

EBIT uppgick till 117 (214) MSEK i det första kvartalet.

Produktutveckling

MSEK	2024	2023	Senaste	2023
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Aktivering av produktutveckling	158	224	738	805
Avskrivningar produktutveckling	-197	-170	-766	-739
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-171	-220	-798	-846

Under det första kvartalet uppgick investeringar i produktutveckling till 158 (224) MSEK. De lägre investeringarna i produktutveckling är ett resultat av Stillfronts ansträngningar att bli mer fokuserade i hur vi fördelar investeringar i produktutveckling över hela koncernen. Aktiverad utveckling fluktuerar mellan kvartalen och beror på antalet nya lanseringar.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -197 (-170) MSEK under det första kvartalet. Avskrivningar på förvävsrelaterade poster uppgick till -171 (-220) MSEK.

Finansnetto

MSEK	2024	2023	Senaste	2023
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskilling	-95	-72	-371	-347
Ränta tilläggsköpeskilling (ej kassapåverkande)	-15	-23	-72	-80
Valutakursdifferens	-1	-12	2	-10
Övrigt	-9	-	-21	-12
Omvärdering tilläggsköpeskilling	-	-	-150	-150
Summa finansiella poster	-120	-107	-612	-598

Finansnettot uppgick till -120 (-107) MSEK under det första kvartalet, och består av räntenetto om -95 (-72) MSEK, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar -15 (-23) MSEK, valutakursdifferenser -1 (-12) MSEK och övriga finansiella poster -9 (0) MSEK. Övriga finansiella poster avser i huvudsak kostnader för återköp av utestående obligationer 2021/2025 om nominellt 954 MSEK.

Skatt

MSEK	2024	2023	Senaste	2023
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Resultat före skatt	-3	107	45	156
Totala skatter för perioden	-6	-47	-103	-143
<i>Skattesats, %</i>	<i>-202</i>	<i>43</i>	<i>228</i>	<i>92</i>
Transaktionskostnader	-	-	-0	-0
Ränta på tilläggsköpeskilling	-15	-23	-72	-80
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-	-	-150	-150
Resultat före skatt, exklusive transaktionskostnader, räntor och omvärderingar av tilläggsköpeskilling	12	131	267	386
Skatt på utdelningar	-3	-7	-25	-29
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	-4	-39	-79	-114
<i>Underliggande skattesats, %</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>29</i>	<i>30</i>

Koncernens skattekostnad uppgick till -6 (-47) MSEK för det första kvartalet, motsvarande en ej meningsfull skattesats.

Skattekostnaden för varje kvartal påverkas av ej avdragsgilla poster såsom transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar och omvärderingar av tilläggsköpeskillingar samt skatt på utdelningar från studios som inte kan avräknas mot annan skatt. Källskatt på aktieutdelningar från utländska studios kan inte avräknas mot svensk skatt och innebär därför i praktiken 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.

Från och med 2024 tillämpar Stillfront IAS 34.30 c i kvartalsrapporterna vilket varje kvartal innebär att den förväntade effektiva skattesatsen för helåret appliceras på kvartalets resultat före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar och omvärderingar av tilläggsköpeskillingar.

Den underliggande skattesatsen för kvartalet, exklusive ej avdragsgilla transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar och omvärderingar av tilläggsköpeskillingar samt källskatt på utdelningar uppgick till 30 (30) procent.

Finansiering

MSEK	2024	2023
	31 mar	31 mar
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 643	4 672
Räntebärande nettoskuld	4 115	3 923
Likvida medel	877	776
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,4	10,1
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,7	1,5
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, pro forma, x	1,9	1,8

Under första kvartalet emitterades nya seniora icke-säkerställda obligationer 2024/2028 med ett initialt nominellt belopp om 1 000 MSEK. Obligationerna emitterades under ett totalt ramverk om 2 000 MSEK och löper med en rörlig ränta om 3m Stibor+3,65 procent, med förfalldag i september 2028. Betalningen för de nyemitterade obligationerna användes huvudsakligen för återköp av nominellt 954 MSEK av de utestående obligationerna 2021/2025. Stillfront meddelade också att bolaget skulle utnyttja sin rätt till frivillig förtida inlösen av återstående utestående obligationer 2021/2025, med ett nominellt belopp på 546 MSEK, som regleras i april 2024.

Nettoskulden per kvartalets slut uppgick till 4 115 (3 923) MSEK. Total nettoskuld, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, uppgick till 4 643 (4 672) MSEK. Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 6,4x (10,1x).

Justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, uppgick till 1,9x (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 2 507 (2 726) MSEK, varav 2 142 (2 438) MSEK är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 877 (776) 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 2 530 (2 496) MSEK har dock ett verkligt värde på 2 577 (2 489) MSEK. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat nettovärde på -107 (-80) MSEK redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 2 178 (3 033) MSEK redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2024	2025	2026	2027	Total
Cash	528	453	325	276	1 581
Equity	166	176	137	118	597
Summa tilläggsköpeskillingar	693	628	463	394	2 178

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen, som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna, angivna per år då de kommer att regleras. Per kvartalets slut hade koncernen skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar på 2 178 (3 033) MSEK, varav 693 (1 072) MSEK kortfristiga och 1 485 (1 961) MSEK långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2024-2027 motsvarar 1 581 MSEK av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 597 MSEK aktier i Stillfront.

Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar vid utgången av december 2023 uppgick till 2 043 MSEK och ökade under första kvartalet till 2 178 MSEK vid utgången av mars 2024, drivet av diskonteringsränta på +15 MSEK, och valutakursdifferenser på +120 MSEK.

Kassaflöde

MSEK	2024	2023	Senaste	2023
	jan-mar	jan-mar	12 mån	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	305	381	1 614	1 690
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-160	-248	-1 583	-1 671
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-116	-344	53	-175
Periodens kassaflöde	29	-211	84	-156
Likvida medel vid periodens slut	877	776	877	807

Koncernen hade ett kassaflöde från den löpande verksamheten på 305 (381) MSEK under det första kvartalet. Kassaflödet i kvartalet inkluderar skattebetalningar på -53 (-43) MSEK, kontanta utbetalningar kopplade till finansnettot på -108 (-75) MSEK, samt förändringar i rörelsekapitalet på -43 (-136) MSEK som bland annat påverkades av tidpunkt för betalning från plattformslieferantörer och betalningar till leverantörer.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -160 (-248) MSEK, varav -158 (-224) MSEK är hänförligt till investeringar i produktutveckling, -4 (-7) till inköp av materiella anläggningstillgångar och 0 (-16) MSEK till betalningar för förvärv av verksamheter.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -116 (-344) MSEK, varav nettoinbetalningar från nya utgivna obligationer var 993 (-) MSEK, utbetalningar för återköp av tidigare utestående obligationer var -970 (-) MSEK, betalningar för valutaderivat var 3 (-13) MSEK, leasingbetalningar var -10 (-13) MSEK, övriga nettobetalningar på kreditfaciliteter var -132 (-114) MSEK och återköp av egna aktier var - (-204) MSEK.

Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna uppgick till 828 (846) MSEK. Kassakonverteringskvoten, definierad som fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna, uppgick till 0,36 (0,33). Det något lägre fria kassaflödet jämfört med jämförelseperioden förklaras av högre räntebetalningar på extern skuld, där kontanta utbetalningar kopplade till finansnettot är 147 MSEK högre under de senaste tolv månaderna än under samma period föregående år, samt av högre kostnader för att anskaffa användare.



Viktiga händelser under kvartalet

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

Den 5 februari meddelade Stillfront att koncernens mål för att minska utsläppen av växthusgaser har validerats av Science Based Targets initiative (SBTi), vilket innebär att de är i linje med den senaste klimatforskningen och 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.

Stillfronts valberedning föreslår att Maria Hedengren och Lars-Johan Jarnheimer utses till nya styrelseledamöter

Den 23 februari meddelade Stillfront att valberedningen i Stillfront föreslår att Maria Hedengren och Lars-Johan Jarnheimer utses till nya ledamöter i styrelsen för Stillfront Group AB (publ) vid årsstämman den 14 maj 2024. Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund har meddelat valberedningen att de inte står till förfogande för omval som styrelseledamöter vid årsstämman 2024.

Skiljeman beslutade till Stillfronts fördel i skiljeförfarande med vissa säljare av Kixeye Inc.

Den 14 mars meddelade Stillfront att skiljemannen har beslutat till Stillfronts fördel i skiljeförfarandet med vissa säljare av Kixeye Inc.. Skiljemannen beslutade att Stillfront inte är skyldig att erlagga någon tilläggsköpeskilling till säljarna av Kixeye. Skiljeförfarandet avsåg den tvist som uppstod mellan Stillfront Midco AB och vissa säljare av Kixeye Inc. i samband med processen för fastställandet av tilläggsköpeskillingen för räkenskapsåret 2019, vilket Stillfront redogjorde för i rapporten för tredje kvartalet 2021.

Stillfront emitterar framgångsrikt nya obligationer om 1 miljard kronor

Den 20 mars meddelade Stillfront att man framgångsrikt emitterat nya seniora icke-säkerställda obligationer till ett belopp om 1 miljard kronor. De nya obligationerna emitterades under ett totalt ramverk om 2 miljarder kronor, löper med en rörlig ränta om 3m Stibor +365 baspunkter och förfaller den 27 september 2028. Emissionslikviden användes för att refinansiera Stillfronts utestående seniora icke-säkerställda obligationer med rörlig ränta med ISIN SE0015961065 som förfaller den 19 maj 2025 och med en utestående volym om 1,5 miljarder kronor.

Marknaden

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 42 (41) MSEK. Resultat före skatt inkluderar erhållna aktieutdelningar från dotterföretag och uppgick till -92 (40) 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	11,7%
2	Handelsbanken Fonder	41 126 386	7,9%
3	DNB Asset Management AS	26 959 473	5,2%
4	Första AP-fonden	26 000 000	5,0%
5	SEB Fonder	18 428 085	3,6%
6	Nordea Liv & Pension	16 936 609	3,3%
7	Vanguard	16 595 389	3,2%
8	Utah State Retirement Systems	13 973 041	2,7%
9	DNB Asset Management SA	13 463 158	2,6%
10	Skandia Fonder	8 771 431	1,8%
11	Övriga aktieägare	275 012 491	53,1%

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

Det totala antalet utestående aktier per den 31 mars 2024 var 517 968 480. Detta är det antal aktier som registrerats hos Bolagsverket vid detta datum.

Stillfront Groups aktier handlas på Nasdaq Stockholm. Slutkurs den 28 mars 2024 var 9,528 SEK/aktie.

Följande obligationer handlas på Nasdaq Stockholm:

2023/2027-obligation: ISIN-kod: SE0020846624

2024/2028-obligation: ISIN-kod: SE0021770955

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. Från och med 2024 tillämpar Stillfront IAS 34.30 c i kvartalsrapporterna vilket varje kvartal innebär att den förväntade effektiva skattesatsen för helåret appliceras på kvartalets resultat före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillingar och omvärderingar av tilläggsköpeskillingar.

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Framåtblickande uttalanden

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

Underskrift

Stockholm, den 25 april 2024

Jörgen Larsson,
VD & grundare

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	2023 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Bookings	1 742	1 745	6 955	6 958
Förändring förutbetalad intäkt	-2	13	9	24
Nettoomsättning	1 739	1 758	6 964	6 982
Aktiverat arbete för egen räkning	124	158	541	575
Övriga rörelseintäkter	7	10	24	27
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader	-352	-392	-1 497	-1 537
Anskaffningskostnader för användare	-594	-473	-1 995	-1 874
Övriga externa kostnader	-115	-109	-436	-429
Personalkostnader	-293	-312	-1 215	-1 234
Jämförelsestörande poster	-16	-20	-93	-96
Avskrivningar produktutveckling	-197	-170	-766	-739
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-171	-220	-798	-846
Övriga avskrivningar	-14	-17	-72	-74
Rörelseresultat (EBIT)	117	214	657	754
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	-120	-107	-612	-598
Resultat före skatt	-3	107	45	156
Periodens skatt	-6	-47	-103	-143
Periodens resultat	-10	61	-58	12

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	2023 jan-dec
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferens	836	-53	402	-488
Summa totalresultat för perioden	827	7	344	-475
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	-13	59	-65	7
Innehav utan bestämmande inflytande	3	2	6	6
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	822	5	337	-481
Innehav utan bestämmande inflytande	4	2	7	5
<i>Genomsnittligt antal aktier</i>				
Före utspädning	517 968 480	510 718 800	513 989 786	512 191 294
Efter utspädning	517 968 480	510 718 800	513 989 786	512 191 294
<i>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>				
Före utspädning, SEK/aktie	-0,02	0,11	-0,13	0,01
Efter utspädning, SEK/aktie	-0,02	0,11	-0,13	0,01

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
Goodwill	16 414	16 008	15 595
Andra immateriella anläggningstillgångar	5 297	5 970	5 227
Materiella anläggningstillgångar	110	153	116
Uppskjuten skattefordran	56	58	21
Övriga långfristiga tillgångar	15	17	16
Kortfristiga fordringar	923	837	823
Likvida medel	877	776	807
Summa tillgångar	23 694	23 819	22 605
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	14 666	14 043	13 838
Innehav utan bestämmande inflytande	12	8	8
Summa eget kapital	14 679	14 051	13 846
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	941	1 080	929
Obligationslån	1 984	2 496	2 488
Skulder till kreditinstitut	1 608	1 312	1 693
Reverslån	692	677	666
Övriga skulder	177	191	144
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 485	1 961	1 392
Summa långfristiga skulder	6 886	7 716	7 310
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	36	113	27
Obligationslån	546	-	-
Aktieswap	20	21	19
Övriga skulder	833	846	751
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	693	1 072	651
Summa kortfristiga skulder	2 130	2 053	1 449
Summa skulder och eget kapital	23 694	23 819	22 605

Eget kapital, koncernen

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat kapital inkl periodens resultat	hänförligt till moderbolagets aktieägare	utan best- ämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående kapital per 2023-01-01	36	10 942	1 434	1 825	14 237	6	14 242
Periodens resultat				59	59	2	61
Valutaomräkningsdifferens			-53	-	-53	0	-53
Återköp av egna aktier	-	-	-	-204	-204		-204
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	4	-	0	4	-	4
Utgående eget kapital 2023-03-31	36	10 946	1 380	1 680	14 043	8	14 051
Ingående eget kapital 2024-01-01	36	11 029	947	1 826	13 838	8	13 846
Periodens resultat				-13	-13	3	-10
Valutaomräkningsdifferens			835	-	835	1	836
Summa totalresultat	-	-	835	-13	822	4	827
Återköp av egna aktier				-	-	-	-
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	6	-	-0	6	-	6
Utgående kapital per 2024-03-31	36	11 035	1 782	1 813	14 666	12	14 679

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	2023 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-3	107	45	156
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	405	452	1 893	1 940
Betald skatt	-53	-43	-332	-322
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	349	517	1 606	1 774
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-64	-141	-17	-94
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	20	5	26	10
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-43	-136	8	-84
Kassaflöde från den löpande verksamheten	305	381	1 614	1 690
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	-	-16	-821	-837
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4	-7	-25	-28
Aktivering av produktutveckling	-158	-224	-738	-805
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	2	-1	0	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-160	-248	-1 583	-1 671
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-109	-114	207	202
Realiserade valutasäkringstransaktioner	3	-13	-38	-54
IFRS 16 återbetalning leasing	-10	-13	-49	-52
Emissionskostnader	-	-0	-0	-0
Återköp av egna aktier	-	-204	-67	-270
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-116	-344	53	-175
Periodens kassaflöde	29	-211	84	-156
Likvida medel vid periodens början	807	989	776	989
Valutakursdifferens i likvida medel	42	-2	17	-27
Likvida medel vid periodens slut	877	776	877	807

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	2023 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	42	41	165	164
Aktiverat arbete för egen räkning	3	5	12	14
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-15	-18	-62	-65
Personalkostnader	-37	-30	-139	-132
Rörelseresultat	-6	-2	-24	-19
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	-86	42	809	937
Resultat efter finansiella poster	-92	40	786	918
Koncernbidrag	-	-	-92	-92
Summa bokslutsdispositioner	-	-	-	-
Resultat före skatt	-92	40	694	826
Periodens skatt	7	-20	-57	-83
Periodens resultat	-85	20	637	743

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
Immateriella tillgångar	29	19	26
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar	21 970	21 558	21 903
Uppskjuten skattefordran	56	59	21
Kortfristiga fordringar	53	335	66
Kassa och bank	-0	5	0
Summa tillgångar	22 109	21 977	22 017
Eget kapital	13 334	12 518	13 513
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 804	2 385	1 687
Långfristiga skulder	94	75	52
Obligationslån	2 530	2 496	2 488
Skulder till kreditinstitut	1 644	1 425	1 720
Reverslån	692	677	666
Aktieswap	20	21	19
Kortfristiga skulder	1 992	2 380	1 873
Summa skulder och eget kapital	22 109	21 977	22 017



Nyckeltal, koncernen

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	2023 jan-dec
Bookings	1 742	1 745	6 955	6 958
Förändring förutbetalad intäkt	-2	13	9	24
Nettoomsättning	1 739	1 758	6 964	6 982
Bruttovinst	1 387	1 365	5 467	5 445
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>80</i>	<i>78</i>	<i>79</i>	<i>78</i>
EBIT	117	214	657	754
EBITDA	499	620	2 293	2 413
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>29</i>	<i>35</i>	<i>33</i>	<i>35</i>
Jämförelsestörande poster, EBITDA	16	20	93	96
Justerad EBITDA	516	639	2 386	2 510
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>30</i>	<i>36</i>	<i>34</i>	<i>36</i>
Aktivering av produktutveckling	158	224	738	805
Justerad EBITDAC	358	415	1 648	1 705
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>21</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>24</i>
Resultat före skatt	-3	107	45	156
Nettoresultat	-10	61	-58	12
Antal anställda	1 355	1 551	1 355	1 401
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,4	10,1	6,4	7,0
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	1,95	1,78	1,95	1,84
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	28,32	27,93	28,32	26,72
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	28,32	27,93	28,32	26,72
Resultat per aktie f utspädning, SEK	-0,02	0,11	-0,13	0,01
Resultat per aktie e utspädning, SEK	-0,02	0,11	-0,13	0,01
Antal aktier periodens slut f utspädning	517 968 480	502 714 454	517 968 480	517 968 480
Antal aktier periodens slut e utspädning	517 968 480	502 714 454	517 968 480	517 968 480
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	517 968 480	510 718 800	513 989 786	512 191 294
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	517 968 480	510 718 800	513 989 786	512 191 294

Definitioner

Nyckeltal och alternativa resultatmått

ARPAU

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.

Jämförelseförstörande poster

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

Justerad rätetäckningsgrad, pro forma

Justerad EBITDA, pro forma dividerad med finansnetto exklusive omvärdering av tilläggsköpeskillingar och ränta på tilläggsköpeskillingar 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 tilläggsköpeskillingar kommande tolv månaderna

Nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande tolv månaderna, i relation till EBITDA under de senaste tolv månaderna. Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande tolv månaderna, pro forma definieras som nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar 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. Tilläggsköpeskillingar 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 förvärvat tillväxt under en period om tolv månader från förvärvsdagen. Påverkan av beslutet av att pausa verksamheten i Bangladesh har exkluderats från måttet.

Eget kapital per 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 tilläggsköpeskillingar och omvärderingar av tilläggsköpeskillingar.

UAC

Anskaffningskostnad för användare.

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.



Avstämning alternativa nyckeltal

Jämförelseförstörande poster

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	2023 jan-dec
Jämförelseförstörande poster				
Intäkter				
Övrigt	-	-	-	-
Totala intäkter jämförelseförstörande, EBIT	-	-	-	-
Kostnader				
Omstruktureringskostnader	-9	-11	-42	-44
Transaktionskostnader	-	-	-0	-0
Långsiktiga incitamentsprogram	-6	-5	-25	-24
Övrigt	-1	-4	-26	-28
Avskrivningar produktutveckling	-	-	-	-
Totala kostnader jämförelseförstörande, EBIT	-16	-20	-93	-96
Totala jämförelseförstörande poster, EBIT	-16	-20	-93	-96
Finansiella intäkter				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-	-
Totala jämförelseförstörande, finansiella intäkter	-	-	-	-
Finansiella kostnader				
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-150	-150
Övrigt	-9	-	-19	-10
Totalt jämförelseförstörande, finansiella kostnader	-9	-	-169	-160
Totalt jämförelseförstörande, finansiella poster	-9	-	-169	-160

Alternativa nyckeltal

MSEK	2024	2023	Senaste	jan-dec
	jan-mar	jan-mar	12 mån	2023
Nettoomsättning	1 739	1 758	6 964	6 982
Direkta kostnader	-352	-392	-1 497	-1 537
Bruttovinst	1 387	1 365	5 467	5 445
EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	117	214	657	754
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	171	220	798	846
Övriga avskrivningar	211	186	838	813
Jämförelsestörande avskrivningar	-	-	-	-
EBITDA	499	620	2 293	2 413
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC				
EBITDA	499	620	2 293	2 413
Jämförelsestörande poster	16	20	93	96
Justerad EBITDA	516	639	2 386	2 510
Aktivering av produktutveckling	-158	-224	-738	-805
Justerad EBITDAC	358	415	1 648	1 705
I relation till nettoomsättning				
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>80</i>	<i>78</i>	<i>79</i>	<i>78</i>
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>29</i>	<i>35</i>	<i>33</i>	<i>35</i>
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>30</i>	<i>36</i>	<i>34</i>	<i>36</i>
<i>Justerad EBITDAC, %</i>	<i>21</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>24</i>
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna				
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 614	1 867	1 614	1 690
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-49	-56	-49	-52
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-738	-965	-738	-805
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	828	846	828	833
<i>Dividerat med</i>				
EBITDA senaste 12 månaderna	2 293	2 567	2 293	2 413
Kassakonverteringskvot	0,36	0,33	0,36	0,35

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	jan-dec 2023
Justerad räntetäckningsgrad				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	2 386	2 618	2 386	2 510
<i>Dividerat med</i>				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	612	131	612	598
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	-169	237	-169	-160
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster senaste 12 månader	-72	-108	-72	-80
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,4	10,1	6,4	7,0
Justerad skuldsättningskvot				
Obligationslån	2 530	2 496	2 530	2 488
Skulder till kreditinstitut	1 644	1 425	1 644	1 720
Reverslån	692	677	692	666
Aktieswap	20	21	20	19
Valutaderivat	107	80	107	29
Likvida medel	-877	-776	-877	-807
Räntebärande nettoskuld	4 115	3 923	4 115	4 115
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	528	749	528	496
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 643	4 672	4 643	4 611
<i>Dividerat med</i>				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	2 386	2 618	2 386	2 510
Justerad skuldsättningskvot, x	1,72	1,50	1,72	1,64
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, x	1,95	1,78	1,95	1,84

Alternativa nyckeltal, pro forma

MSEK	2024 jan-mar	2023 jan-mar
Justerad EBITDA, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 386	2 618
<i>Inkluderas</i>		
EBITDA, förvärvade företag	-	-
Justerad EBITDA, pro forma	2 386	2 618
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma		
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 386	2 618
<i>Dividerat med</i>		
Summa finansiella poster senaste 12 mån	612	131
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-169	237
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-72	-108
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,4	10,1
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x		
Räntebärande nettoskuld	4 115	3 923
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	528	749
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 643	4 672
<i>Dividerat med</i>		
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 386	2 618
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,72	1,50
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, proforma, x	1,95	1,78

Aktieinformation

	2024 jan-mar	2023 jan-mar	Senaste 12 mån	jan-dec 2023
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	14 666	14 043	14 666	13 838
<i>Dividerat med</i>				
Antal aktier periodens slut före utspädning	517 968 480	502 714 454	517 968 480	517 968 480
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	28,32	27,93	28,32	26,72
Antal aktier periodens slut efter utspädning	517 968 480	502 714 454	517 968 480	517 968 480
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	28,32	27,93	28,32	26,72
Resultat per aktie				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	-13	59	-65	7
<i>Dividerat med</i>				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	517 968 480	510 718 800	513 989 786	512 191 294
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,02	0,11	-0,13	0,01
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	517 968 480	510 718 800	513 989 786	512 191 294
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,02	0,11	-0,13	0,01

Valutatabell (huvudvalutor)

MSEK	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
	2024 jan-mar	2023 jan-mar	2024 jan-mar	2023 jan-mar	2024 jan-mar	2023 jan-mar
1 EUR=SEK	11,2792	11,1969	11,2792	11,1969	11,5250	11,2760
1 USD=SEK	10,3886	10,4280	10,3886	10,4280	10,6604	10,3539
100 JPY=SEK*	7,0000	7,8832	7,0000	7,8832	7,0510	7,7802

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.



Övrig information

Finansiell kalender

Årsstämma 2024	14 maj 2024
Kvartalsrapport januari-juni 2024	22 juli 2024
Kvartalsrapport januari-september 2024	23 oktober 2024

För mer information, vänligen kontakta:

Jörgen Larsson, VD

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

Andreas Uddman, CFO

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 Stillopsplattform som kopplar ihop och stärker våra spelteam över hela världen. Vi är ett snabbt växande företag och är en aktiv global, strategisk förvärvare. Våra 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

Denna information är sådan information som Stillfront Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 april, 2024, klockan 07.00 CEST.