



»» Stillfront

Delårsrapport

januari – mars 2025



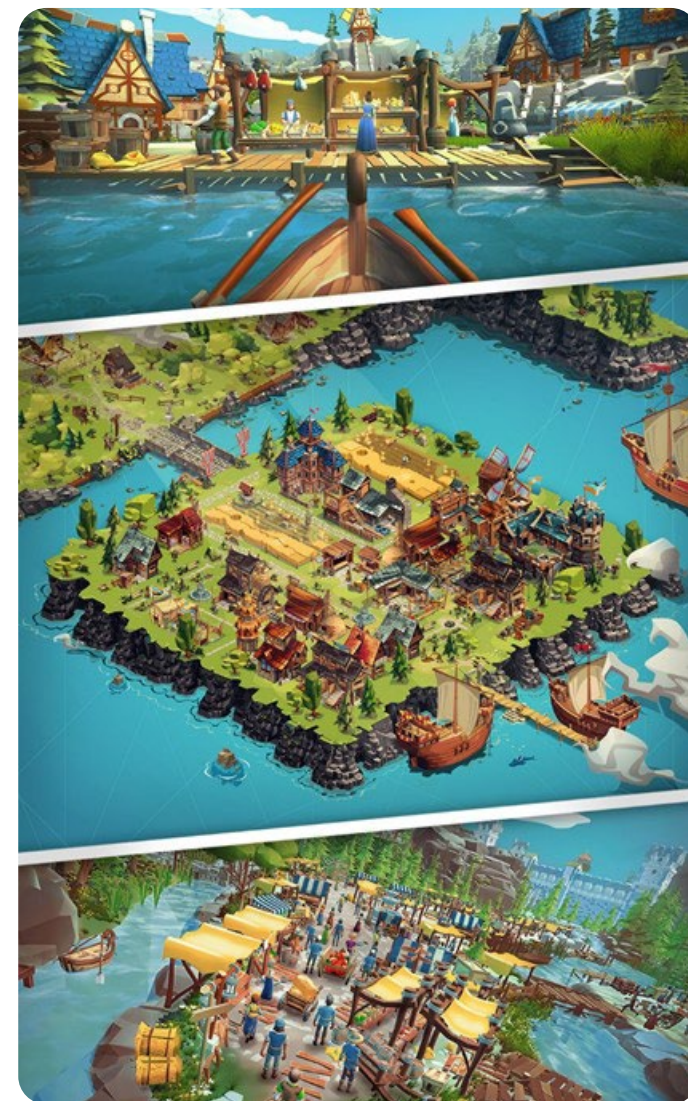
Delårsrapport Q1 2025

Finansiella höjdpunkter

- Nettoomsättning uppgick till 1 545 (1 739 miljoner kronor, en minskning med 12 (-0) procent organiskt
- Bruttovinstmarginal om 81 (80) procent, en ökning med 1 procentenhet
- Justerad EBITDAC om 402 (358) miljoner kronor, en ökning med 12 (-14) procent
- Justerad EBITDAC marginal om 26 (21) procent, en ökning med 5 procentenheter
- Periodens resultat uppgick till 23 (-10) miljoner kronor
- Fritt kassaflöde uppgick till 194 (138) miljoner kronor och de senaste 12 månaderna uppgick till 1 107 (828) miljoner kronor
- Total nettoskuld, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 månaderna uppgick till 4 379 (4 643) miljoner kronor
- Total nettoskuld inklusive samtliga tilläggsköpeskillningsskulder uppgick till 5 656 (6 294) miljoner kronor
- Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 månaderna, pro forma var 1,93x (1,95x)
- Likvida medel uppgick till 934 (877) miljoner kronor och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 390 (2 507) miljoner kronor

Nyckeltal

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Bookings	1 542	1 742	6 529	6 729
Nettoomsättning	1 545	1 739	6 543	6 737
Bruttovinst	1 251	1 387	5 235	5 371
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>81</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>
Justerad EBITDA	534	516	2 274	2 256
Justerad EBITDAC	402	358	1 702	1 658
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>26</i>	<i>21</i>	<i>26</i>	<i>25</i>
Rörelseresultat (EBIT)	137	117	-6 436	-6 455
Periodens resultat	23	-10	-7 345	-7 378
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,05	-0,02	-14,45	-14,40
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,05	-0,02	-14,45	-14,40
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskillning kommande 12 mån	4 379	4 643	4 379	4 736
Summa räntebärande nettoskuld inkl. totala tilläggsköpeskillning kommande 12 mån	5 656	6 294	5 656	6 125
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillningar kommande 12 mån, x	1,93	1,95	1,93	2,10
Fritt kassaflöde	194	138	1 107	1 050
Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,39	0,27	2,18	2,05



Kommentar från VD



Strategisk genomförande och organisatoriskt fokus

Under det första kvartalet 2025 fokuserade vi på våra prioriteringar: att investera i nyckelspelsfranchiser och effektivisera vår organisation för att driva långsiktig organisk tillväxt och lönsamhet. Vi gjorde viktiga framsteg med att bygga våra kommande spel, särskilt i affärsområdet Europa, där flera lanseringar förväntas under andra halvan av 2025.

Samtidigt minskade vi de fasta kostnaderna genom att konsolidera äldre spelorganisationer, eliminera dubbla roller och bättre samverka studio-, affärsområde- och grupp målen. Överföringen av äldre spel till vår dedikerade studio, Imperia, i Bulgarien, fortsatte enligt plan. Medan den organiska nettoomsättningen minskade jämfört med föregående år som förväntat, bidrog ovannämnda åtgärder och lägre användaranskaffningskostnader under kvartalet till en stark justerad EBITDAC-tillväxt och ett stabilt fritt kassaflöde.

Stark lönsamhet och kassaflöde

Vi redovisade en nettoomsättning om 1 545 miljoner kronor under första kvartalet 2025, en organisk minskning med 12 procent. Bruttovinstmarginalen förbättrades med 1 procentenhet jämfört med

föregående år, med stöd av en växande DTC-andel (direct to consumer), nu på 36 procent jämfört med 30 procent under första kvartalet 2024.

Vårt kostnadsbesparingsprogram och mer effektiva användaranskaffningsutgifter drev en justerad EBITDAC-förbättring med 12 procent och uppgick till 402 miljoner kronor. Det fria kassaflödet var starkt med 194 miljoner kronor för kvartalet och 1 107 miljoner kronor under de senaste 12 månaderna.

Vår skuldsättningsgrad var 1,93x, inom vårt finansiella mål om 2,0x, drivet av kassaflödesgenerering och positiva valutaeffekter som stödde fortsatta återbetalningar av skulder och aktieåterköp.

Kostnadsbesparingsprogrammet, som inleddes under tredje kvartalet 2024, levererade 70 miljoner kronor i årliga besparingar i löpande takt i slutet av första kvartalet (jämfört med 50 miljoner kronor under fjärde kvartalet 2024), på väg mot vårt mål på 200–250 miljoner kronor vid årsskiftet.

Fokus på produktutveckling i Europa

Organiskt minskade omsättningen som förväntat på grund av färre användaranskaffnings drivna lanseringar jämfört med första kvartalet 2024. Nyckelspelfranchiser som Supremacy och Big visade dock uppmuntrande trender från kvartal till kvartal. Albion Online levererade tillväxt tack vare lanseringen av en europeisk server under 2024 men kommer att möta tuffa jämförelsetal under andra kvartalet 2025. En stark pipeline av produktförbättringar och nya lanseringar senare i år kommer att driva på förnyad tillväxttakt. Narrative-spel underpresterade jämfört med våra förväntningar men håller på att ompositioneras med AI-drivna uppdateringar och tredjeparts IP-partnerskap för att komma tillbaka till tillväxt.

Kostnadsbesparingar i Nordamerika medan vi förbättrar verksamheten

Vi fokuserade på marginalförbättringar genom minskade användaranskaffningskostnader och operationella optimeringar vilket ledde till att omsättningen minskade men lönsamheten förbättrades. Överföringen av 24 Storm8 legacy-spel till Imperia (utöver de 10 som tidigare överförts) slutfördes den 1 april 2025. Tillsammans genererade dessa 24 spel cirka 150 miljoner kronor i nettoomsättning och en justerad EBITDAC om 75 miljoner kronor 2024. Tidiga DTC-spel skulle kunna ge ytterligare marginalstöd.

Stabil prestation inom MENA & APAC

Jawaker och Board presterade starkt, med Jawakers superapp som nu omfattar över 50 spel. 6waves och Babil stod inför utmaningar när det gäller att säkra nya publiceringsavtal men fokuserar på marginalförbättringar. Imperia har framgångsrikt integrerat 10 legacy titlar vilket ytterligare förbättrar lönsamheten och fritt kassaflöde inom affärsområdet.

Spelmarknadens status och förväntningar

Mobilspelsmarknaden genomgår viktiga förändringar. Distributionen är fortfarande starkt dominerad av Apple och Google, men regulatoriska insatser, särskilt i Europa och USA, skapar nya möjligheter till förändring. Stillfront är väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling, tack vare vår starka DTC expertis och skalbara gemensamma tjänster.

Samtidigt minskar nya mobilspelssläpp. Även om exakta siffror för 2024 ännu inte är tillgängliga, så var enligt Sensor Tower endast 13,3 procent av de 1 000 ledande spelen under 2023 nylanserade. En kraftig minskning från nästan 30 procent 2020. Denna förändring speglar en kraftig tillbakagång i finansieringen och stigande inträdesbarriärer. Med färre nya spel som släpps och spelare som favoriserar välkända titlar, har etablerade spelbolag med starka spelfranchiser kapaciteten att investera i sin utveckling och lojala spelarbaser, som Stillfront, som är alltmer väl positionerade för att öka sina marknadsandelar.

Vi förväntar oss att dessa trender kommer att fortsätta - att distributionen öppnas, färre nya aktörer och större fördelar för uppskalade plattformar med pålitliga varumärken och DTC-kapacitet. Detta förstärker vår strategi att fokusera på våra större franchiseavtal, operationell excellens och lönsam långsiktig tillväxt.

Framåtblickande

Tillväxten under andra kvartalet kommer att förbli utmanande på grund av tuffa jämförelsetal i Europa och fortsatta anpassningar i Nordamerika. Vi förväntar oss dock att ett momentum kommer att byggas upp under andra halvan av 2025, och återgå till neutral till positiv organisk tillväxt driven av nya spellanseringar och enklare jämförelsetal.

För att ytterligare förbättra vår tillväxtförmåga kommer Kieran O'Leary att ansluta sig till koncernledningen som EVP of Growth. Vår nya organisationsstruktur möjliggör redan snabbare beslutsfattande och skarpare utförande, vilket positionerar oss väl för ett starkare andra halvår av 2025 och framåt.

Som meddelats, har vi för att påskynda vår transformation, lanserat en strategisk översyn. Syftet med den strategiska översynen är att utvärdera vissa tillgångar som en del av en fokuserad insats för att stärka bolaget genom en omfördelning av resurser till mer skalbara franchiser och andra möjligheter. Den strategiska översynen kan exempelvis resultera i avyttringar eller avveckling av vissa av bolagets tillgångar.

Jag vill uppriktigt tacka Stillfront-teamet för deras passion, kreativitet och motståndskraft. Tack också till våra spelare och investerare för ert fortsatta förtroende och stöd.

Alexis Bonte,
President and VD, Stillfront

Finansiell översikt av det första kvartalet

Analys av nettoomsättning och bookings

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning				
Affärsområde Europa	661	772	2 823	2 934
Affärsområde Nordamerika	390	490	1 754	1 853
Affärsområde MENA & APAC	493	477	1 966	1 950
Operationella stödfunktioner	0	0	0	0
Total nettoomsättning	1 545	1 739	6 543	6 737
Nettoomsättningstillväxt				
Förändring genom valutaeffekter, %	0,8	-0,8		-1,0
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,1	-0,1		-0,1
Organisk tillväxt, %	-11,8	-0,2		-2,5
Affärsområde Europa, %	-14,1	6,5		-1,4
Affärsområde Nordamerika, %	-21,1	-15,4		-12,6
Affärsområde MENA & APAC, %	2,0	8,5		8,0
Operationella stödfunktioner, %	-53,3	0,0		-54,2
Total nettoomsättningstillväxt, %	-11,2	-1,0		-3,5
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	1 157	1 220	4 756	4 820
Active LiveOps	230	320	1 066	1 157
Legacy LiveOps	133	163	568	597
Externa partnerskap och övrigt	25	36	152	163
Total nettoomsättning	1 545	1 739	6 543	6 737
Nettoomsättningstillväxt efter produktområde				
Key franchises, %	-6,1	5,2		1,8
Active LiveOps, %	-28,7	-3,2		-7,4
Legacy LiveOps, %	-18,1	-24,2		-21,5
Externa partnerskap och övrigt, %	-29,6	4,2		1,7
Total nettoomsättningstillväxt, %	-11,8	-0,2		-2,5
Bookings efter intäktsström				
Bookings annonser, %	12	14	13	14
Tredjepartsplattformar, %	52	56	53	54
DTC, %	36	30	34	33

Totala nettoomsättningen uppgick till 1 545 (1 739) miljoner kronor vilket resulterade i en organisk nedgång om 11,8 procent, drivet av motgångar inom affärsområdena Europa och Nordamerika. Europas nettoomsättning uppgick till 661 (772) miljoner kronor vilket motsvarar en nedgång om 14,1 procent drivet av negativ utveckling på grund av tuffa jämförelsetal för hela spelportföljen. Nordamerikas nettoomsättning uppgick till 390 (490) miljoner kronor, en organisk nedgång om 21,1 procent drivet av negativ utveckling för hela spelportföljen på grund av lägre användaranskaffningskostnader. MENA & APACs nettoomsättning uppgick till 493 (477) miljoner, en organisk ökning om 2,0 procent då nyckelspelfranchiser helt och hållet uppvägs den fortsatta nedgången inom den resterande spelportföljen.

Nyckelspelfranchisers nettoomsättning var 1 157 (1 220) miljoner kronor, en nedgång om 6,1 procent organiskt då stark tillväxt inom MENA & APAC inte helt kunde motväga nedgången inom Nordamerika och Europa. Active LiveOps nettoomsättning var 230 (320) miljoner kronor vilket resulterade i en organisk nedgång om 28,7 procent, primärt drivet av en signifikant nedgång inom användaranskaffningskostnader för Super Free i Nordamerika och jubileumsevenemang kopplade till Shakes & Fidget i Playa studio under första kvartalet 2024. Legacy LiveOps nettoomsättning uppgick till 133 (163) miljoner kronor, en organisk nedgång om 18,1 procent. External partnerskap och övrigt uppgick till 25 (36) miljoner kronor, en organisk minskning om 29,6 procent på grund av ett uteblivet partnerskap med en tredje part under kvartalet.

Spelare fortsatte att migreras till Stillfronts betallösning och 36 (30) procent av spelarbasen är nu på DTC-plattformen vilket påverkar bookings och nettoomsättningen negativt men förbättrar bruttovinsten och bruttovinstmarginalen. Detta är primärt drivet av att spelare får incitament för att flytta till Stillfronts DTC-betalningslösningar.



Analys av resultaträkning

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	1 545	1 739	6 543	6 737
Bruttovinst	1 251	1 387	5 235	5 371
Bruttovinstmarginal, %	81	80	80	80
Anskaffningskostnader för användare	-448	-594	-1 875	-2 021
Personalkostnader	-266	-293	-1 086	-1 113
Övriga externa kostnader	-113	-115	-462	-464
EBITDA	510	499	2 155	2 145
Jämförelsestörande poster, EBITDA	24	16	119	111
Justerad EBITDA	534	516	2 274	2 256
Justerad EBITDA marginal, %	35	30	35	33
Aktivering av produktutveckling	-132	-158	-572	-598
Justerad EBITDAC	402	358	1 702	1 658
varav Affärsområde Europa	130	142	728	741
varav Affärsområde Nordamerika	35	35	100	100
varav Affärsområde MENA & APAC	260	207	983	931
varav Operationella stödfunktioner	1	-0	-10	-12
varav Huvudkontor	-23	-26	-99	-102
Justerad EBITDAC marginal, %	26	21	26	25
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	-162	-171	-672	-682
Övriga avskrivningar	-212	-211	-862	-861
Jämförelsestörande ned- och avskrivningar	-	-	-7 057	-7 057
Rörelseresultat (EBIT)	137	117	-6 436	-6 455
Summa finansiella poster	-97	-120	-872	-895
Resultat före skatt	39	-3	-7 308	-7 351
Periodens skatt	-16	-6	-37	-27
Periodens resultat	23	-10	-7 345	-7 378

Bruttovinsten uppgick till 1 251 (1 387) miljoner kronor och bruttovinstmarginalen uppgick till 81 procent, en förbättring med 1 procentenhet drivet av en högre DTC-andel som nu uppgick till 36 (30) procent av bookings för koncernen, detta motvägdes dock delvis av en lägre andel reklamintäkter vilka var 12 (14) procent av bookings.

Användaranskaffningskostnader uppgick till -448 (-594) miljoner kronor vilket motsvarar 29 procent av nettoomsättningen, vilket var en signifikant nedgång jämfört med 34% under första kvartalet 2024 då fokus var fortsatt på att förbättra marginalerna och investera i nyckelspelfranchiser. Första kvartalet 2024 var förhöjt på grund av lanseringen av Sunshine Island.

Personalkostnader om -266 (-293) miljoner kronor minskade jämfört med första kvartalet 2024 drivet av kostnadsbesparingsprogrammet som startade tredje kvartalet 2024.

Aktivering av produktutveckling om -132 (158) miljoner kronor minskade jämfört med första kvartalet 2024, primärt drivet av minskade investeringar. Dock så allokeras en större andel av totala investeringar till spelutveckling inom nyckelspelfranchiser.

Justerad EBITDAC uppgick till 402 (358) miljoner kronor, 12 procent tillväxt jämfört med föregående år, primärt drivet av lägre användaranskaffningskostnader, personalkostnader och aktivering av produktutveckling med en 26 procent justerad EBITDAC-marginal, vilket var en ökning med 5 procentenheter jämfört med föregående år.

Netto finansiella poster om -97 (-120) miljoner kronor minskade jämfört med samma period förra året, huvudsakligen drivet av lägre räntor, lägre nettoskuld och en engångskostnad om -9 miljoner kronor under första kvartalet 2024 kopplat till återköp av obligationer.

Skatter för perioden ökade och uppgick till -16 (-6) miljoner kronor, drivet av en högre vinst i kvartalet jämfört med första kvartalet 2024. Den underliggande skattesatsen är 30 (30) procent.

Analys av kassaflödet

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Rörelseresultat	137	117	-6 436	-6 455
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-78	-106	-353	-381
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	383	390	8 619	8 626
Betald skatt	-53	-53	-203	-202
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-51	-43	92	100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	337	305	1 719	1 687
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	-16	-	-460	-444
Aktivering av produktutveckling	-132	-158	-572	-598
Övriga kassaflöden från investeringsverksamheten	-3	-3	-100	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-150	-160	-1 132	-1 142
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-85	-109	-74	-98
Återköp av egna aktier	-42	-	-344	-302
Övriga kassaflöden från finansieringsverksamheten	-12	-6	-57	-52
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-139	-116	-475	-452
Kassaflöde för perioden	47	29	112	93
Fritt kassaflöde	194	138	1 107	1 050

Analys av finansiella positionen

MSEK	2025 31 mar	2024 31 mar	2024 31 Dec
Likvida medel	934	877	957
Räntebärande nettoskuld exkl. tilläggsköpeskillingar	3 784	4 115	4 093
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 379	4 643	4 736
Summa räntebärande nettoskuld inkl. tilläggsköpeskillingar	5 656	6 294	6 125
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,32	6,43	5,76
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x	1,66	1,72	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 mån, proforma, x	1,93	1,95	2,10

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 337 (305) miljoner kronor för perioden. Siffran inkluderar det högre rörelseresultatet om 137 (117) miljoner kronor, netto finansiella poster som mottagits och betalats kontant om -78 (-106) miljoner kronor, justeringar för poster som inte är kassaflödespåverkande om 383 (390) miljoner kronor, betald skatt om -53 (-53) miljoner kronor och förändringar av rörelsekapital om -51 (-43) miljoner kronor. Netto finansiella poster som mottagits och betalats kontant minskade primärt på grund av lägre räntor, lägre nettoskuld och engångsutgifter under första kvartalet 2024 kopplade till återköp av obligationer.

Kassaflöde från investeringsverksamheten var -150 (-160) miljoner kronor, framförallt drivet av produktutvecklingsinvesteringar om -132 (-150) miljoner kronor. Förvärv och avyttringar av verksamheter om -16 (-) miljoner kronor består av betalning av den andra delbetalningen under första kvartalet 2025 till säljarna av alla utestående minoritetsandelar i holdingbolaget som äger Dorado Games.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -139 (-116) miljoner kronor drivet av återköp av egna aktier -42 (-) miljoner kronor kopplat till villkorade tilläggsköpeskillingar och nettoförändringar i lån om -85 (-109) miljoner kronor drivet av återbetalningar av revolverande kreditfaciliteter. Övriga kassaflöden från finansieringsaktiviteter inkluderar leaseåterbetalningar om -11 (-10) miljoner kronor och betalningar relaterade till valutaderivat om -1 (3) miljoner kronor.

Fritt kassaflöde uppgick till 194 (138) miljoner kronor, en ökning om 56 miljoner kronor jämfört med första kvartalet 2024, drivet av ett starkare operationellt kassaflöde och mindre investeringar i immateriella tillgångar. Fritt kassaflöde uppgick till 1 107 (828) miljoner kronor för de senaste 12 månaderna. Kassakonverteringskvoten uppgick till 0,51 (0,36) där ökningen förklaras till största delen av förbättrat rörelsekapital och lägre aktivering av produktutveckling.

Total nettoskuld inklusive alla tilläggsköpeskillingar uppgick till 5 656 (6 294) miljoner kronor, en minskning med 638 miljoner kronor. Total nettoskuld inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månaderna uppgick till 4 379 (4 643) miljoner kronor, en nedgång om 264 miljoner kronor. Minskningen drevs av en stark kassaflödesgenerering inklusive avbetalningar på lån och tilläggsköpeskillingar.

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillingar kommande 12 månaderna, pro forma om 1,93x (1,95x) var under skuldsättningsmålet på högst 2,0x i slutet av första kvartalet 2025.



Översikt av affärsområden

Europa

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	661	772	2 823	2 934
Bruttovinst	563	639	2 378	2 453
Bruttovinstmarginal, %	85	83	84	84
Övriga rörelseintäkter	2	4	9	11
Aktiverat arbete för egen räkning	56	55	223	223
Anskaffningskostnader för användare	-243	-325	-887	-969
Personalkostnader	-105	-98	-410	-403
Övriga externa kostnader	-48	-47	-201	-200
Netto koncerninterna transaktioner	-25	-23	-97	-96
Justerad EBITDA	201	206	1 015	1 019
Aktivering av produktutveckling	-71	-63	-287	-279
Justerad EBITDAC	130	142	728	741
Justerad EBITDAC marginal, %	20	18	26	25
Jämförelsestörande poster	-4	-1	-7	-4
Nettoomsättningstillväxt				
Förändring genom valutaeffekter, %	-0,4	0,8		-0,4
Förändring genom flyttade spel, %	0,1	0,0		0,1
Förändring genom övrigt/förvärv, %	0,0	-0,2		-0,2
Organisk tillväxt, %	-14,1	6,5		-1,4
Total nettoomsättningstillväxt, %	-14,4	7,1		-1,8
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	581	653	2 391	2 464
Active LiveOps	64	91	313	341
Legacy LiveOps	11	12	48	49
Externa partnerskap och övrigt	6	16	70	80
Total nettoomsättning	661	772	2 823	2 934
Totala bookings efter intäctsström				
Bookings annonser, %	5	6	5	5
Tredjepartsplattformar, %	48	55	50	51
DTC, %	47	40	45	43

Nettoomsättningen uppgick till 661 (772) kronor med en organisk 14,1 procent nedgång då affärsområdet såg en nedgång i nettoomsättningen över hela spelportföljen. Nyckelspelfranchisers Nettoomsättning minskade till 581 (653) miljoner kronor på grund av lägre användaranskaffningskostnader under första kvartalet 2025 jämfört med det fjärde kvartalet 2023 och första kvartalet 2024, vilket primärt påverkade Supremacy, Big och Narrative franchiserna. Empire upplevde också en brantare nedgång driver av timingeffekter av påsken mellan åren. Albion Online fortsatte att prestera drivet av EU-server lanseringen under andra kvartalet 2024. Active LiveOps nettoomsättning om 64 (91) miljoner kronor fortsatte att minska delvis drivet av positiva jubileumsevenemang inom Shakes & Fidget i Playa studio under första kvartalet 2024, vilket inte kunde replikeras fullt ut under 2025. Legacy LiveOps nettoomsättning uppgick till 11 (12) miljoner kronor. Externa partnerskap och övriga rapporterade en nettoomsättning om 6 (16) miljoner kronor i kvartalet drivet av ett icke förnyat partnerskap med en tredje part.

Bruttovinst om 563 (639) miljoner kronor och bruttovinstmarginal om 85 (83) procent är en förbättring med 2 procentenheter drivet av en högre DTC-penetration, primärt inom Supremacy franchise. DTC bookings stod för 47 procent av totala bookings för Europa, en förbättring med 6 procentenheter jämfört med föregående år.

Användaranskaffningskostnader om -243 (-325) miljoner kronor var väsentligt lägre jämfört med förra året primärt drivet av uppskalningen av Sunshine Island, under första kvartalet 2024, inom Big-franchiset och att Supremacy-franchiset bytte till en annan modell för användaranskaffningskostnader under första kvartalet 2025. Detta resulterade i att UAC motsvarade 37 procent av nettoomsättningen under kvartalet jämfört med 42 procent under första kvartalet 2024. Personalkostnader ökade till -105 (-98) miljoner kronor drivet av att teamet expanderar inför nya spellanseringar. Aktivering av produktutveckling uppgick till -71 (-63) miljoner kronor, drivet av ökade investeringar i kommande uppdateringar och spel.

Justerad EBITDAC uppgick till 130 (142) miljoner kronor med en stark marginal om 20 (18) procent på grund av lägre användaranskaffningskostnader i kvartalet jämfört med nettoomsättningen.



Nordamerika

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	390	490	1 754	1 853
Bruttovinst	309	392	1 381	1 465
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>79</i>	<i>80</i>	<i>79</i>	<i>79</i>
Övriga rörelseintäkter	1	1	5	6
Aktiverat arbete för egen räkning	30	47	144	161
Anskaffningskostnader för användare	-182	-236	-871	-926
Personalkostnader	-56	-86	-256	-286
Övriga externa kostnader	-21	-26	-91	-96
Netto koncerninterna transaktioner	-12	-5	-23	-16
Justerad EBITDA	70	88	290	309
Aktivering av produktutveckling	-35	-53	-191	-209
Justerad EBITDAC	35	35	100	100
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>9</i>	<i>7</i>	<i>6</i>	<i>5</i>
Jämförelsestörande poster	-10	-5	-36	-31
Nettoomsättningstillväxt				
Förändring genom valutaeffekter, %	2,2	-0,3		-0,4
Förändring genom flyttade spel, %	-1,5	0,0		-0,8
Förändring genom övrigt/förvärv, %	0,0	0,0		0,0
Organisk tillväxt, %	-21,1	-15,4		-12,6
Total nettoomsättningstillväxt, %	-20,3	-15,7		-13,8
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	284	330	1 252	1 299
Active LiveOps	31	66	179	214
Legacy LiveOps	75	93	322	340
Externa partnerskap och övrigt	-	-	-	-
Total nettoomsättning	390	490	1 754	1 853
Totala bookings efter intäktsström				
Bookings annonser, %	28	31	30	31
Tredjepartsplattformar, %	65	62	63	63
DTC, %	8	7	7	7

Nettoomsättningen uppgick till 390 (490) miljoner kronor, en organisk nedgång om 21,1 procent i kvartalet drivet av hela spelportföljen då målsättningen fortsatte att vara att förbättra den justerade EBITDAC-marginalen genom användaranskaffningskostnader och strukturell optimering. Optimeringar inom nyckelspelfranchiser exekverades genom att introducera en ny pussel funktion och förflyttningar av design funktioner till design-hubben inom Home Design Makeover samt expansion av BitLife teamet medan back-enden uppdaterades. Nyckelspelfranchisers nettoomsättning om 284 (330) miljoner kronor, primärt drivet av en minskning inom Home Design Makeover och BitLife medan Word var stabil. Active LiveOps uppgick till 31 (66) miljoner kronor drivet av reducerade användaranskaffningskostnader inom Super Free studios spel. Legacy LiveOps fortsatta att minska och uppgick till 75 (93) miljoner kronor.

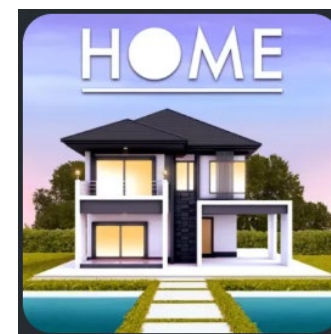
Bruttovinst om 309 (392) miljoner kronor och en bruttovinstmarginal om 79 (80) procent minskade med 1 procentenhet drivet av lägre annonsintäkter.

Användaranskaffningskostnader om -182 (-236) miljoner kronor, en nedgång jämfört med tidigare året primärt drivet av att Super Free studion skalade ner på mindre effektiva användaranskaffningskostnader vilket negativt påverkade justerad EBITDAC. Detta resulterade i att användaranskaffningskostnaderna motsvarade 47 procent av nettoomsättningen jämfört med 48 procent under första kvartalet 2024.

Personalkostnader uppgick till -56 (-86) miljoner kronor vilket var en nedgång jämfört med föregående år drivet av exekveringen av kostnadsbesparingsprogrammet.

Aktivering av produktutveckling minskade till -35 (-53) miljoner kronor drivet av minskade investeringar i Storm8.

Justerad EBITDAC uppgick till 35 (35) miljoner kronor med en marginal om 9 (7) procent vilken förbättrades i kvartalet med 2 procentenheter jämfört med förra året då en minskande nettoomsättning motvägdes av en bättre kostnadsmix drivet av lägre personalkostnader och lägre användaranskaffningskostnader i förhållande till nettoomsättningen.



MENA & APAC

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	493	477	1 966	1 950
Bruttovinst	379	356	1 477	1 454
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>77</i>	<i>75</i>	<i>75</i>	<i>75</i>
Övriga rörelseintäkter	2	1	1	0
Aktiverat arbete för egen räkning	16	19	66	69
Anskaffningskostnader för användare	-23	-33	-116	-126
Personalkostnader	-57	-64	-232	-239
Övriga externa kostnader	-24	-26	-98	-100
Netto koncerninterna transaktioner	-10	-8	-33	-31
Justerad EBITDA	283	245	1 064	1 027
Aktivering av produktutveckling	-23	-38	-81	-96
Justerad EBITDAC	260	207	983	931
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>53</i>	<i>43</i>	<i>50</i>	<i>48</i>
Jämförelsestörande poster	-1	-3	-40	-42
Nettoomsättningstillväxt				
Förändring genom valutaeffekter, %	1,2	-3,7		-2,5
Förändring genom flyttade spel, %	0,6	0,0		0,3
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,4	0,0		0,0
Organisk tillväxt, %	2,0	8,5		8,0
Total nettoomsättningstillväxt, %	3,4	4,8		5,8
Nettoomsättning efter produktområden				
Key franchises	292	237	1 112	1 057
Active LiveOps	135	163	573	602
Legacy LiveOps	48	57	198	207
Externa partnerskap och övrigt	19	21	82	84
Total nettoomsättning	493	477	1 966	1 950
Totala bookings efter intäctsström				
Bookings annonser, %	8	10	9	10
Tredjepartsplattformar, %	47	51	47	48
DTC, %	45	38	44	42

MENA & APAC uppvisade stabil tillväxt i kvartalet med en rapporterad nettoomsättning om 493 (477) miljoner kronor vilket resulterade i en organisk tillväxt om 2,0 procent drivet av nyckelspelfranchiser. Nyckelspelfranchisers nettoomsättning ökade till 292 (237) miljoner kronor drivet av fortsatt monetarisering av spelarbasen, primärt inom Jawaker franchiset som nu erbjuder över 50 spel i sin super-app. Board-franchisets tillväxt minskade något jämfört med första kvartalet 2024 på grund av produktförbättringar i slutet av 2023 vilket ökade monetariseringen tillsammans med investeringar i verksamheten och försök till att hitta nya intäktskällor i första kvartalet 2025. Active LiveOps uppgick till 135 (163) miljoner kronor drivet av en minskning av nya publiceringsavtal inom Babil och 6waves. Legacy LiveOps minskade till 48 (57) miljoner kronor på grund av motgångar inom legacy spelen.

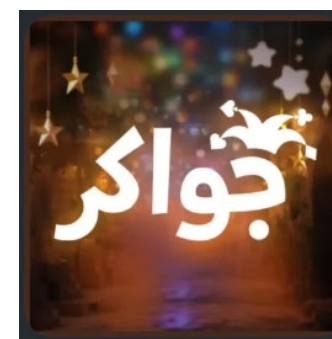
Bruttovinsten uppgick till 379 (356) miljoner kronor med en bruttovinstmarginal om 77 (75) procent, drivet av en högre DTC-penetration som ett resultat av att Jawaker utgör en högre andel av totala nettoomsättningen och bookings då en väsentlig del av intäkterna sker i DTC-kanaler.

Användaranskaffningskostnader minskade till -23 (-33) miljoner kronor drivet av lanseringen av Survival Tactics i första kvartalet 2024 vilket ledde till att användaranskaffningskostnader som andel av nettoomsättningen var 5 procent i första kvartalet 2025 jämfört med 7 procent föregående år.

Personalkostnader minskade till -57 (-64) miljoner kronor drivet av kostnadsbesparingsprogrammet, primärt inom 6waves.

Aktivering av produktutveckling minskade till -23 (-38) miljoner kronor, primärt drivet av 6waves.

Justerad EBITDAC ökade till 260 (207) miljoner kronor med en stark marginal om 53 (43) procent, en ökning med 9 procentenheter drivet av en bättre bruttovinstmarginal, lägre användaranskaffningskostnader och lägre personalkostnader inom affärsområdet.



Viktiga händelser under kvartalet

Stillfront senarelagde kapitalmarknadsdag

Med hänsyn till den då pågående rekryteringen av en permanent VD valde Stillfront att senarelägga den planerade kapitalmarknadsdagen den 6 februari, 2025. Eventet kommer att anordnas vid ett senare tillfälle under 2025.

Stillfront tillsatte strategiska chefspositioner: Todd Heringer och Kieran O'Leary

I sin nya roll ingår Todd i Stillfronts koncernledning och ha huvudansvaret för affärsområdet Nordamerika, med fokus på att optimera den underliggande portföljen i regionen. Todd kommer att vara baserad i Kalifornien och började sin nya roll den 6 januari 2025. Kieran O'Leary tillträdde som EVP Growth Platform och rapporterar till Alexis Bonte, koncernchef & tillförordnade VD men kommer inte att ingå i koncernledningen. Initialt kommer han att vara baserad i Frankrike och kommer sedan att flytta till Stockholm under 2025. Han började sin nya roll den 6 januari 2025.

Andreas Uddman avgick som President Finance & Global Functions – Group CFO

Stillfront meddelade att Andreas Uddman beslutade att avgå som President Finance & Global Functions – Group CFO. Andreas kommer att kvarstå i sin roll till dess hans efterträdare tar över eller som längst till juli 2025. En rekryteringsprocess för en ny CFO har inletts.

Stillfront offentliggjorde icke-kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill på 6,9 miljarder SEK samt preliminärt helårsresultat för 2024

Stillfront offentliggjorde att bolaget skulle redovisa en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning av goodwill på 6,9 miljarder kronor och en accelererad avskrivning på grund av kortare ekonomisk livslängd för andra utvecklade spel på 0,2 miljarder kronor under fjärde kvartalet 2024. Nedskrivningen av goodwill var hänförlig till det nya affärsområdet Nordamerika och rapporterades som en jämförelsestörande post. Stillfront offentliggjorde även preliminära siffror för helåret och fjärde kvartalet 2024.

Stillfront utsåg Alexis Bonte till koncernchef och VD

Alexis anslöt sig till Stillfront 2017 efter förvärvet av eRepublik Labs, ett företag han var med och grundade 2007. Alexis har sedan dess haft flera nyckelpositioner i bolagets ledning, inklusive som COO från 2019 och senast som koncernchef och tillförordnad VD sedan oktober 2024. Alexis bidrar med omfattande erfarenhet till rollen med sin djupgående förståelse för spelmarknaden och operativ expertis.

Viktiga händelser efter kvartalet

Stillfront slutför återköp av egna aktier

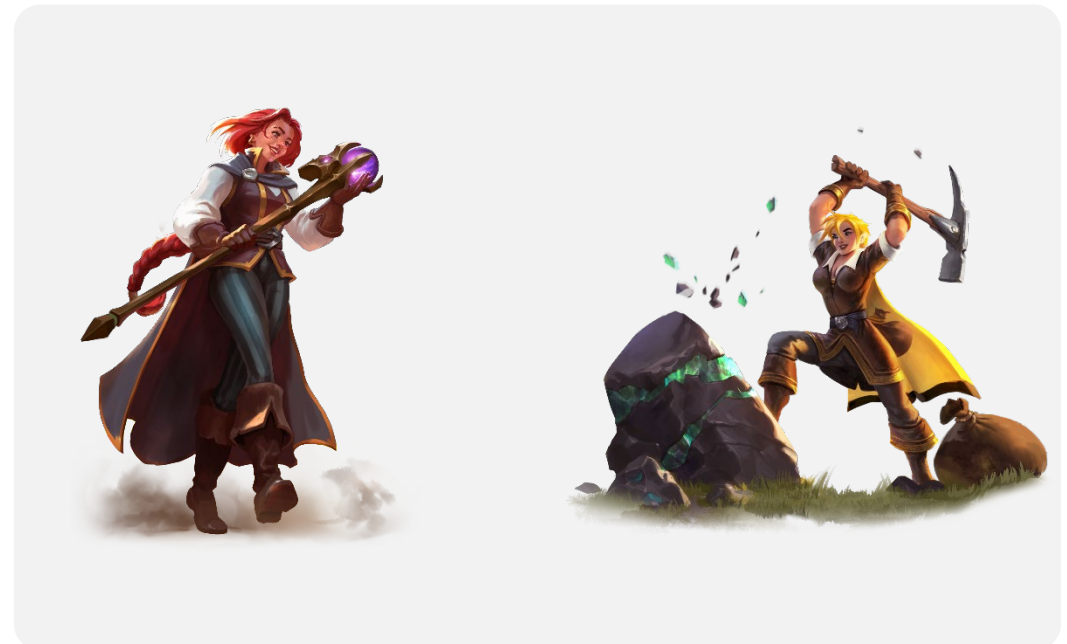
Stillfront återköpte 7 510 000 aktier på Nasdaq Stockholm mellan 6 februari och 31 mars 2025 för 45 miljoner kronor varav 42 miljoner kronor betalades före slutet av kvartalet. Ytterligare 1 070 000 aktier återköptes mellan 1 april och 4 april för totalt 5 miljoner kronor och därmed var återköpsprogrammet som offentliggjordes den 5 februari 2025 slutfört efter slutet av kvartalet där totalt 8 580 000 aktier återköptes för cirka 50 miljoner kronor. De återköpta aktierna kommer att användas som betalning för tilläggsköpeskillingar för tidigare förvärv.

Moderbolaget

Sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncernövergripande tjänster tillhandahålls via moderbolaget. Moderbolagets intäkter under kvartalet uppgick till 48 (42) miljoner kronor. Resultat före skatt inkluderar erhållna aktieutdelningar från dotterföretag och uppgick till 367 (-92) miljoner kronor.

Närståendetransaktioner

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



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. Stillfront tillämpar 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.

Från 1 januari 2025 rapporterar Stillfront tre geografiska segment, affärsområde Europa, Nordamerika, och MENA & APAC. Segmenten definieras främst baserat på studiornas geografiska placering enligt beskrivningen under Operationella definitioner nedan. Informationen i rapporten sammanfaller med den information som regelbundet följs av den högste verkställande beslutsfattaren (VD).

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Som en global aktör med stor geografisk spridning är Stillfront utsatt för ett antal strategiska, finansiella, marknads- och operativa risker. Relevanta risker inkluderar exempelvis risker relaterade till marknadsförhållanden, regleringar och skatter samt risker förknippade med allmänhetens uppfattning om spel. Övriga strategiska och finansiella risker är risker hänförliga till förvärv, krediter och finansiering. Operativa risker är exempelvis risker hänförliga till distributionskanaler, teknisk utveckling



och immateriella rättigheter. Riskerna beskrivs närmare den senaste årsredovisningen. Inga andra väsentliga risker anses ha tillkommit förutom dem som beskrivs i årsredovisningen.

Framåtblickande uttalanden

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

Underskrift

Stockholm den 6 maj 2025

Alexis Bonte
President and Group CEO

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.



Finansiella rapporter

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK		2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
<i>Rörelsens intäkter</i>					
Bookings		1 542	1 742	6 529	6 729
Förändring förutbetalad intäkt		3	-2	14	9
Nettoomsättning	1	1 545	1 739	6 543	6 737
Aktiverat arbete för egen räkning	2	105	124	446	465
Övriga rörelseintäkter	3	5	7	16	18
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Direkta kostnader		-294	-352	-1 308	-1 367
Anskaffningskostnader för användare		-448	-594	-1 875	-2 021
Övriga externa kostnader		-113	-115	-462	-464
Personalkostnader		-266	-293	-1 086	-1 113
Jämförelsestörande poster	3	-24	-16	-7 176	-7 168
Avskrivningar produktutveckling	2	-198	-197	-805	-804
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	2	-162	-171	-672	-682
Övriga avskrivningar		-14	-14	-56	-57
Rörelseresultat (EBIT)		137	117	-6 436	-6 455
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Summa finansiella poster	4	-97	-120	-872	-895
Resultat före skatt	5	39	-3	-7 308	-7 351
Periodens skatt	5	-16	-6	-37	-27
Periodens resultat		23	-10	-7 345	-7 378

Koncernens resultaträkning i sammandrag, fortsättning

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferens	-636	836	-341	1 131
Summa totalresultat för perioden	-613	827	-7 685	-6 246
<i>Periodens resultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	23	-13	-7 342	-7 378
Innehav utan bestämmande inflytande	-0	3	-3	-0
<i>Periodens totalresultat hänförligt till:</i>				
Moderbolagets aktieägare	-613	822	-7 681	-6 246
Innehav utan bestämmande inflytande	-	4	-4	-
<i>Genomsnittligt antal aktier</i>				
Före utspädning	500 453 393	517 968 480	507 930 821	512 265 235
Efter utspädning	500 453 393	517 968 480	507 930 821	512 265 235
<i>Periodens resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>				
Före utspädning, SEK/aktie	0,05	-0,02	-14,45	-14,40
Efter utspädning, SEK/aktie	0,05	-0,02	-14,45	-14,40

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Goodwill	9 232	16 414	9 898
Andra immateriella anläggningstillgångar	3 915	5 297	4 481
Materiella anläggningstillgångar	135	110	154
Uppskjuten skattefordran	0	56	53
Övriga långfristiga tillgångar	14	15	15
Kortfristiga fordringar	719	923	811
Likvida medel	934	877	957
Summa tillgångar	14 950	23 694	16 370
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 834	14 666	7 483
Innehav utan bestämmande inflytande	0	12	0
Summa eget kapital	6 834	14 679	7 483
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	664	941	765
Obligationslån	2 831	1 984	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 210	1 608	1 376
Reverslån	650	692	688
Övriga skulder	138	177	195
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 075	1 485	1 170
Summa långfristiga skulder	6 568	6 886	7 024
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	36	-
Obligationslån	-	546	-
Aktieswap	22	20	22
Övriga skulder	730	833	978
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	796	693	862
Summa kortfristiga skulder	1 549	2 130	1 863
Summa skulder och eget kapital	14 950	23 694	16 370

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 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 eget kapital 2024-03-31	36	11 035	1 782	1 813	14 666	12	14 679
Ingående eget kapital 2025-01-01	36	11 032	2 078	-5 663	7 483	-	7 483
Periodens resultat				23	23	-0	23
Valutaomräkningsdifferens			-636	-	-636	0	-636
Summa totalresultat	-	-	-636	23	-613	-	-613
Återköp av egna aktier				-45	-45	-	-45
Övriga transaktioner redovisade direkt mot eget kapital	-	8	-	1	9	-	9
Utgående kapital per 2025-03-31	36	11 040	1 442	-5 684	6 834	-	6 834

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	137	117	-6 436	-6 455
Netto finansiella poster betalade och mottagna kontant	-78	-106	-353	-381
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	383	390	8 619	8 626
Betald skatt	-53	-53	-203	-202
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	388	349	1 627	1 588
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	66	-64	190	61
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-117	20	-99	39
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-51	-43	92	100
Kassaflöde från den löpande verksamheten	337	305	1 719	1 687
Investeringsverksamheten				
Förvärv och avyttring av verksamhet	-16	-	-460	-444
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-82	-82
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-4	-20	-21
Aktivering av produktutveckling	-132	-158	-572	-598
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	0	2	1	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-150	-160	-1 132	-1 142
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring lån	-85	-109	-74	-98
Realiserade valutasäkringstransaktioner	-1	3	-16	-12
IFRS 16 återbetalning leasing	-11	-10	-41	-39
Emissionskostnader	-	-	-0	-0
Återköp av egna aktier	-42	-	-344	-302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-139	-116	-475	-452
Kassaflöde för perioden	47	29	112	93
Likvida medel vid periodens början	957	807	877	807
Valutakursdifferens i likvida medel	-70	42	-55	57
Likvida medel vid periodens slut	934	877	934	957

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	48	42	164	158
Aktiverat arbete för egen räkning	3	3	12	12
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-20	-15	-65	-60
Personalkostnader	-37	-37	-166	-165
Rörelseresultat	-7	-6	-55	-54
Resultat från finansiella poster				
Summa finansiella poster	374	-86	-6 396	-6 856
Resultat efter finansiella poster	367	-92	-6 451	-6 910
Koncernbidrag	-	-	125	125
Resultat före skatt	367	-92	-6 325	-6 785
Periodens skatt	-52	7	-41	18
Periodens resultat	315	-85	-6 366	-6 767

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
Immateriella tillgångar	39	29	38
Materiella anläggningstillgångar	2	1	2
Finansiella anläggningstillgångar	13 762	21 970	13 831
Uppskjuten skattefordran	2	56	53
Kortfristiga fordringar	192	53	159
Kassa och bank	65	-0	91
Summa tillgångar	14 062	22 109	14 173
Eget kapital	6 907	13 334	6 629
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 680	1 804	1 828
Långfristiga skulder	28	94	68
Obligationslån	2 831	2 530	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 210	1 644	1 376
Reverslån	650	692	688
Aktieswap	22	20	22
Kortfristiga skulder	735	1 992	733
Summa skulder och eget kapital	14 062	22 109	14 173

Aktieinformation

	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-mar
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	6 834	14 666	6 834	7 483
<i>Dividerat med</i>				
Antal aktier periodens slut före utspädning	495 358 782	517 968 480	495 358 782	502 268 782
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	0,00	0,00	0,00	0,00
Antal aktier periodens slut efter utspädning	495 358 782	517 968 480	495 358 782	502 268 782
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	13,80	28,32	13,80	14,90
Resultat per aktie				
Periodens resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare, MSEK	23	-13	-7 342	-7 378
<i>Dividerat med</i>				
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	500 453 393	517 968 480	507 930 821	512 265 235
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,05	-0,02	-14,45	-14,40
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	500 453 393	517 968 480	507 930 821	512 265 235
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,05	-0,02	-14,45	-14,40
Fritt kassaflöde, MSEK	194	138	1 107	1 050
<i>Dividerat med</i>				
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	500 453 393	517 968 480	507 930 821	512 265 235
Fritt kassaflöde per aktie efter utspädning, SEK	0,39	0,27	2,18	2,05

Resultat per aktie och fritt kassaflöde per aktie beräknas genom att dividera med det genomsnittliga antalet utestående aktier, där Stillfronts innehav av egna aktier inte ingår. Om division istället skulle göras med det totala antalet utfärdade aktier (517 968 480) så skulle resultat per aktie, före och efter utspädning, vara 0,04 (-0,02) kronor och fritt kassaflöde per aktie 0,37 (0,27) kronor.

Valutatabell (huvudvalutor)

	Genomsnitt	Genomsnitt	Stängning	Stängning
	2025 jan-mar	2024 jan-mar	2025 jan-mar	2024 jan-mar
MSEK				
1 EUR=SEK	11,2315	11,2792	10,8490	11,5250
1 USD=SEK	10,6798	10,3886	10,0314	10,6604
100 JPY=SEK	7,0029	7,0000	6,7130	7,0510

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.



Segment information

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Bookings				
Affärsområde Europa	659	775	2 818	2 934
Affärsområde Nordamerika	389	490	1 747	1 847
Affärsområde MENA & APAC	493	477	1 964	1 948
Rörelsesegment	1 542	1 742	6 528	6 728
Operationella stödfunktioner	0	0	0	0
Summa bookings	1 542	1 742	6 529	6 729
Nettoomsättning				
Affärsområde Europa	661	772	2 823	2 934
Affärsområde Nordamerika	390	490	1 754	1 853
Affärsområde MENA & APAC	493	477	1 966	1 950
Rörelsesegment	1 545	1 739	6 543	6 737
Operationella stödfunktioner	0	0	0	0
Total nettoomsättning från externa kunder	1 545	1 739	6 543	6 737
Intäkter från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden				
Affärsområde Europa	1	2	4	6
Affärsområde Nordamerika	4	4	24	24
Affärsområde MENA & APAC	2	1	6	6
Rörelsesegment	7	8	34	35
Operationella stödfunktioner	47	37	158	147
Elimineringar	-54	-45	-192	-183
Huvudkontor	-	-	-	-
Summa intäkter från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden	-	-	-	-
Kostnader från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden				
Affärsområde Europa	-25	-25	-101	-101
Affärsområde Nordamerika	-16	-9	-47	-40
Affärsområde MENA & APAC	-12	-9	-40	-37
Rörelsesegment	-53	-43	-188	-178
Operationella stödfunktioner	-1	-1	-4	-5
Elimineringar	54	45	192	183
Huvudkontor	-	-	-	-
Summa kostnader från koncerninterna transaktioner med andra affärsområden	-	-	-	-

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Bruttovinst				
Affärsområde Europa	563	639	2 378	2 453
Affärsområde Nordamerika	309	392	1 381	1 465
Affärsområde MENA & APAC	379	356	1 477	1 454
Rörelsesegment	1 251	1 387	5 236	5 371
Operationella stödfunktioner	0	0	-1	-1
Huvudkontor	-0	-0	-	-0
Total bruttovinst	1 251	1 387	5 235	5 371
Anskaffningskostnader för användare				
Affärsområde Europa	-243	-325	-887	-969
Affärsområde Nordamerika	-182	-236	-871	-926
Affärsområde MENA & APAC	-23	-33	-116	-126
Rörelsesegment	-448	-594	-1 874	-2 021
Operationella stödfunktioner	-	-0	-1	-1
Summa anskaffningskostnader för användare	-448	-594	-1 875	-2 021
Personalkostnader				
Affärsområde Europa	-105	-98	-410	-403
Affärsområde Nordamerika	-56	-86	-256	-286
Affärsområde MENA & APAC	-57	-64	-232	-239
Rörelsesegment	-218	-247	-898	-928
Operationella stödfunktioner	-33	-27	-119	-113
Huvudkontor	-16	-19	-69	-72
Summa personalkostnader	-266	-293	-1 086	-1 113
Övriga externa kostnader				
Affärsområde Europa	-48	-47	-201	-200
Affärsområde Nordamerika	-21	-26	-91	-96
Affärsområde MENA & APAC	-24	-26	-98	-100
Rörelsesegment	-93	-99	-390	-396
Operationella stödfunktioner	-13	-10	-44	-40
Huvudkontor	-8	-7	-28	-28
Summa övriga externa kostnader	-113	-115	-462	-464

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Aktivering av produktutveckling				
Affärsområde Europa	-71	-63	-287	-279
Affärsområde Nordamerika	-35	-53	-191	-209
Affärsområde MENA & APAC	-23	-38	-81	-96
Rörelsesegment	-129	-154	-558	-583
Operationella stödfunktioner	-3	-3	-11	-12
Huvudkontor	-0	-1	-2	-3
Summa aktivering av produktutveckling	-132	-158	-572	-598
EBITDA				
Affärsområde Europa	197	205	1 008	1 015
Affärsområde Nordamerika	60	83	254	278
Affärsområde MENA & APAC	282	242	1 024	985
Rörelsesegment	538	530	2 286	2 278
Operationella stödfunktioner	4	2	0	-1
Huvudkontor	-32	-33	-131	-132
Summa EBITDA	510	499	2 155	2 145
Jämförelsestörande poster				
Affärsområde Europa	4	1	7	4
Affärsområde Nordamerika	10	5	36	31
Affärsområde MENA & APAC	1	3	40	42
Rörelsesegment	15	9	83	77
Operationella stödfunktioner	-	-	1	1
Huvudkontor	9	8	35	33
Summa jämförelsestörande poster	24	16	119	111
Justerad EBITDAC				
Affärsområde Europa	130	142	728	741
Affärsområde Nordamerika	35	35	100	100
Affärsområde MENA & APAC	260	207	983	931
Rörelsesegment	424	385	1 811	1 772
Operationella stödfunktioner	1	-0	-10	-12
Huvudkontor	-23	-26	-99	-102
Summa justerad EBITDAC	402	358	1 702	1 658

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Justerad EBITDAC	402	358	1 702	1 658
Avstämningsposter:				
Aktivering av produktutveckling	132	158	572	598
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-162	-171	-672	-682
Övriga avskrivningar	-212	-211	-862	-861
Jämförelsestörande poster	-24	-16	-7 176	-7 168
Summa finansiella poster	-97	-120	-872	-895
Resultat före skatt	39	-3	-7 308	-7 351
Justerad EBITDAC marginal, %				
Affärsområde Europa, %	20	18	26	25
Affärsområde Nordamerika, %	9	7	6	5
Affärsområde MENA & APAC, %	53	43	50	48
Rörelsesegment, %	27	22	28	26
Operationella stödfunktioner, %	-	-	-	-
Justerad EBITDAC marginal, %	26	21	26	25
Antal anställda				
Affärsområde Europa	558	556	558	575
Affärsområde Nordamerika	157	231	157	175
Affärsområde MENA & APAC	405	440	405	373
Operationella segment	1 120	1 227	1 120	1 123
Operationella stödfunktioner	103	97	103	100
Huvudkontor	32	31	32	33
Antal anställda	1 255	1 355	1 255	1 256

	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
MAU ('000)				
Affärsområde Europa	8 531	11 744	9 097	9 900
Affärsområde Nordamerika	11 209	15 078	12 756	13 724
Affärsområde MENA & APAC	21 526	28 013	23 612	25 234
Summa MAU	41 266	54 835	45 465	48 858
DAU ('000)				
Affärsområde Europa	1 567	1 903	1 610	1 694
Affärsområde Nordamerika	1 529	2 075	1 712	1 849
Affärsområde MENA & APAC	4 732	6 176	5 117	5 478
Summa DAU	7 828	10 154	8 439	9 021
ARPDau (SEK)				
Affärsområde Europa	4,63	4,38	4,68	4,60
Affärsområde Nordamerika	2,83	2,59	2,79	2,73
Affärsområde MENA & APAC	1,11	0,81	1,01	0,93
Summa ARPDau	2,15	1,85	2,07	1,99

Noter

Not 1 Omsättningstillväxt

	2025	2024	2024
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Förändring genom valutaeffekter, %	0,8	-0,8	-1,0
Förändring genom övrigt/förvärv, %	-0,1	-0,1	-0,1
Organisk tillväxt, %	-11,8	-0,2	-2,5
varav affärsområde Europa, %	-14,1	6,5	-1,4
varav affärsområde Nordamerika, %	-21,1	-15,4	-12,6
varav affärsområde MENA & APAC, %	2,0	8,5	8,0
Förändring genom flyttade spel, %	-53,3	0,0	-54,2
Total net revenue growth, %	-11,2	-1,0	-3,5

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 1 545 (1 739) miljoner kronor, vilket motsvarar en organisk tillväxt på -11,8 procent. Valutaförändringar på nettointäkterna under första kvartalet drevs av en svagare EUR, en starkare USD och en relativt oförändrad JPY mot SEK i genomsnitt jämfört med föregående år. Det kan noteras att i synnerhet USD har försvagats mot SEK mot slutet av kvartalet och efter kvartalets slut. Valutakurserna under kvartalet anges i valutatabellen på sidan 18 i denna rapport.

Avstämning av intäksförändringar

MSEK	2025	2024	2024
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning tillväxt			
Förändring genom valutaeffekter	14	-13	-67
Förändring genom övrigt/förvärv	-2	-2	-5
Organisk tillväxt	-206	-3	-173
Total nettoomsättningstillväxt	-194	-18	-245
Affärsområde Europa			
Förändring genom valutaeffekter	-3	6	-11
Förändring genom flyttade spel	1	-	3
Förändring genom övrigt/förvärv	-	-2	-5
Organisk tillväxt	-109	47	-42
Nettoomsättningstillväxt	-111	51	-55
Affärsområde Nordamerika			
Förändring genom valutaeffekter	11	-2	-9
Förändring genom flyttade spel	-9	-	-19
Förändring genom övrigt/förvärv	-	-	-
Organisk tillväxt	-101	-89	-269
Nettoomsättningstillväxt	-99	-91	-297
Affärsområde MENA & APAC			
Förändring genom valutaeffekter	6	-17	-46
Förändring genom flyttade spel	3	-	6
Förändring genom övrigt/förvärv	-2	-	-
Organisk tillväxt	9	39	148
Nettoomsättningstillväxt	16	22	107
Förflyttade spel			
Förändring genom valutaeffekter	-0	-	-0
Organisk tillväxt	-5	-	-11



Not 2 Produktutveckling

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Aktivering av produktutveckling	132	158	572	598
Avskrivningar produktutveckling	-198	-197	-805	-804
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	-162	-171	-672	-682

Under det första kvartalet uppgick investeringar i produktutveckling till 132 (158) miljoner kronor, varav i affärsområde Europa 71 (63) miljoner kronor, Nordamerika 35 (53) miljoner kronor, MENA & APAC 23 (38) miljoner kronor, Operationella stödfunktioner 3 (3) miljoner kronor och Huvudkontor 0 (1) miljoner kronor. De lägre investeringarna i produktutveckling är ett resultat av Stillfronts ansträngningar att bli mer fokuserade i hur vi fördelar investeringar i produktutveckling över koncernen och investeringarna under de senaste 12 månaderna uppgick till 9 (11) procent av nettoomsättningen. Aktiverad produktutveckling fluktuerar mellan kvartalen och beror på antalet nya lanseringar.

Avskrivningar på produktutveckling uppgick till -198 (-197) miljoner kronor under det första kvartalet. Avskrivningar på förvärvsrelaterade poster uppgick till -162 (-171) miljoner kronor.

Not 3 Jämförelsestörande poster

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Jämförelsestörande poster				
Intäkter				
Övrigt	-	-	8	8
Totala intäkter jämförelsestörande, EBIT	-	-	8	8
Kostnader				
Omstruktureringskostnader	-14	-9	-95	-90
Transaktionskostnader	-	-	-0	-0
Långsiktiga incitamentsprogram	-8	-6	-25	-23
Övrigt	-2	-1	-6	-6
Nedskrivning av goodwill	-	-	-6 867	-6 867
Avskrivningar produktutveckling	-	-	-190	-190
Totala kostnader jämförelsestörande, EBIT	-24	-16	-7 183	-7 176
Totala jämförelsestörande poster, EBIT	-24	-16	-7 176	-7 168
Finansiella intäkter				
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-	-	-	-
Totala jämförelsestörande, finansiella intäkter	-	-	-	-
Finansiella kostnader				
Omvärdering av tilläggsköpeskilling	-	-	-368	-368
Övrigt	-	9	-90	-80
Totalt jämförelsestörande, finansiella kostnader	-	9	-457	-448
Totalt jämförelsestörande, finansiella poster	-	9	-457	-448

EBIT i kvartalet påverkades negativt av jämförelsestörande poster på -24 (-16) miljoner kronor som främst bestod av omstruktureringskostnader och kostnader för långsiktiga incitamentsprogram.

Not 4 Finansiella poster

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Räntenetto exklusive tilläggsköpeskillning	-76	-95	-357	-376
Ränta tilläggsköpeskillning (ej kassapåverkande)	-14	-15	-55	-56
Valutakursdifferens	-6	-1	-21	-15
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-66	-66
Övrigt	-	-9	-5	-14
Omvärdering tilläggsköpeskillning	-	-	-368	-368
Summa finansiella poster	-97	-120	-872	-895

Finansnettot uppgick till -97 (-120) miljoner kronor under det första kvartalet, och består av räntenetto om -76 (-95) miljoner kronor, ej kassapåverkande diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -14 (-15) miljoner kronor, valutakursdifferenser -6 (-1) miljoner kronor och övriga finansiella poster 0 (-9) miljoner kronor.

Not 5 Skatt

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Resultat före skatt	39	-3	-7 308	-7 351
Totala skatter för perioden	-16	-6	-37	-27
<i>Skattesats, %</i>	<i>42</i>	<i>-202</i>	<i>-1</i>	<i>0</i>
Transaktionskostnader	-	-	-0	-0
Ränta på tilläggsköpeskillning	-14	-15	-55	-56
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	-	-368	-368
Avkonsolidering av dotterföretag	-	-	-66	-66
Nedskrivning av goodwill	-	-	-6 867	-6 867
Resultat före skatt, exklusive transaktionskostnader, räntor och omvärderingar av tilläggsköpeskillning	54	12	48	7
Skatt på utdelningar	-	-3	-5	-8
Underliggande skatt exkl. skatt på utdelningar	-16	-4	-32	-19
<i>Underliggande skattesats, %</i>	<i>30</i>	<i>30</i>	<i>65</i>	<i>282</i>

Koncernens skattekostnad uppgick till -16 (-6) miljoner kronor för det första kvartalet.

Skattekostnaden för kvartalet påverkas av ej avdragsgilla poster, främst diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar -14 (-15) miljoner kronor, samt av skatt på utdelningar från studios som inte kan avräknas mot annan skatt 0 (-3) miljoner kronor. 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.

Stillfront tillämpar IAS 34.30 (c) i kvartalsrapporterna vilket under de tre första kvartalen innebär att den förväntade effektiva skattesatsen för helåret appliceras på resultatet före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar, goodwillnedskrivning och avkonsolidering av dotterföretag. Den underliggande skattesatsen för kvartalet, exklusive ränta på tilläggsköpeskillningar och källskatt på utdelningar, uppgår därmed till 30 (30) procent.

Not 6 Nettoskuld

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-mar
Obligationslån	2 831	2 530	2 831	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 210	1 644	1 210	1 376
Reverslån	650	692	650	688
Aktieswap	22	20	22	22
Valutaderivat	6	107	6	134
Likvida medel	-934	-877	-934	-957
Räntebärande nettoskuld	3 784	4 115	3 784	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	594	528	594	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 379	4 643	4 379	4 736

Under första kvartalet återköptes, baserat på avstämningsdag, 7 510 000 (-) egna aktier för totalt 45 (-) miljoner kronor, och Stillfronts innehav av egna aktier den 31 mars 2025 var därmed 23 209 698 (-) aktier. Därutöver har 1 070 000 akter återköpts efter kvartalets slut, och det finns därmed 24 279 698 aktier i eget innehav vid tidpunkten för publicering av denna delårsrapport. Återköpta aktier innehas för att kunna reglera tilläggsköpeskillingar i framtiden.

Återköp under första kvartalet innefattar 600 000 aktier som köptes med avstämningsdag i mars men likviddag i april. Baserat på likviddag, var antalet utestående aktier som ägs av andra aktieägare än bolaget självt 500 453 393 (517 968 480) aktier i genomsnitt under kvartalet och 495 358 782 (517 968 480) vid kvartalets slut.

Nettoskulden per kvartalets slut uppgick till 3 784 (4 115) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar uppgick till 4 379 (4 643) miljoner kronor. Nettoskuld inklusive skuld för alla tilläggsköpeskillingar uppgick till 5 655 (6 293) miljoner kronor.

Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, per kvartalets slut uppgick till 6,32x (6,43x).

Justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, uppgick till 1,93x (1,95x). Enligt Stillfronts finansiella mål ska justerad skuldsättningskvot, pro forma, inklusive tolv månaders kontanta villkorade köpeskillingar, inte överstiga 2,0x. Justerad skuldsättningskvot, pro forma, exklusive villkorade köpeskillingar, uppgick till 1,66x (1,72x), vilket är en minskning från 1,81x vid slutet av år 2024, drivet av lägre skulder.

Per kvartalets slut uppgick outhyttjade kreditfaciliteter totalt till 1 390 (2 507) miljoner kronor, varav 1 290 (2 142) miljoner kronor är långfristiga kreditfaciliteter. Likvida medel uppgick till 934 (877) miljoner kronor.

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 2 831 (2 530) miljoner kronor har dock ett verkligt värde på 2 876 (2 577) miljoner kronor. Valutaterminer och valutaränteswappar med ett redovisat nettovärde på -6 (-107) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat. Villkorade tilläggsköpeskillingar för aktier i dotterbolag med ett redovisat värde på 1 871 (2 178) miljoner kronor redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

MSEK	2025	2026	2027	Total
Cash	594	395	360	1 349
Equity	202	167	154	523
Summa tilläggsköpeskillingar	796	561	514	1 871

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 1 871 (2 178) miljoner kronor, varav 796 (693) miljoner kronor kortfristiga och 1 075(1 485) miljoner kronor långfristiga skulder. För skulderna som ska regleras under 2025-2027 motsvarar 1 349 miljoner kronor av det redovisade värdet förväntade kontanta betalningar och 523 miljoner kronor aktier i Stillfront. Stillfront kan välja, och har valt, att göra återköp för att möjliggöra betalning med egna aktier för att reglera tilläggsköpeskillingar.

Skulder för villkorade tilläggsköpeskillingar vid utgången av september 2024 uppgick till 2 032 miljoner kr och minskade under första kvartalet till 1 871 miljoner kronor, drivet av valutakursdifferenser på -175 miljoner kronor kompenserat av diskonteringsränta på 14 miljoner kronor.



Not 7 Avstämning alternativa nyckeltal

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Nettoomsättning	1 545	1 739	6 543	6 737
Direkta kostnader	-294	-352	-1 308	-1 367
Bruttovinst	1 251	1 387	5 235	5 371
EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	137	117	-6 436	-6 455
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	162	171	672	682
Övriga avskrivningar	212	211	862	861
Jämförelsestörende nedskrivningar av goodwill	-	-	6 867	6 867
Jämförelsestörende avskrivningar produktutveckling	-	-	190	190
EBITDA	510	499	2 155	2 145
Justerad EBITDA och justerad EBITDAC				
EBITDA	510	499	2 155	2 145
Jämförelsestörende poster, EBITDA	24	16	119	111
Justerad EBITDA	534	516	2 274	2 256
Aktivering av produktutveckling	-132	-158	-572	-598
Justerad EBITDAC	402	358	1 702	1 658
I relation till nettoomsättning				
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>81</i>	<i>80</i>	<i>80</i>	<i>80</i>
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>33</i>	<i>29</i>	<i>33</i>	<i>32</i>
<i>Justerad EBITDA marginal, %</i>	<i>35</i>	<i>30</i>	<i>35</i>	<i>33</i>
<i>Justerad EBITDAC marginal, %</i>	<i>26</i>	<i>21</i>	<i>26</i>	<i>25</i>
Kassakonverteringskvot senaste 12 månaderna				
Kassaflöde från den löpande verksamheten senaste 12 månaderna	1 719	1 614	1 719	1 687
IFRS 16 återbetalning leasing senaste 12 månaderna	-41	-49	-41	-39
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar senaste 12 månaderna	-572	-738	-572	-598
Fritt kassaflöde senaste 12 månaderna	1 107	828	1 107	1 050
Dividerat med				
EBITDA senaste 12 månaderna	2 155	2 293	2 155	2 145
Kassakonverteringskvot	0,51	0,36	0,51	0,49

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-mar
Justerad räntetäckningsgrad				
Justerad EBITDA senaste 12 månader	2 274	2 386	2 274	2 256
<i>Dividerat med</i>				
Summa finansiella poster senaste 12 månader	872	612	872	895
Total jämförelsestörande, finansiella poster senaste 12 månader	-457	-169	-457	-448
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster senaste 12 månader	-55	-72	-55	-56
Justerad räntetäckningsgrad, x	6,32	6,43	6,32	5,76
Justerad skuldsättningskvot				
Obligationslån	2 831	2 530	2 831	2 829
Skulder till kreditinstitut	1 210	1 644	1 210	1 376
Reverslån	650	692	650	688
Aktieswap	22	20	22	22
Valutaderivat	6	107	6	134
Likvida medel	-934	-877	-934	-957
Räntebärande nettoskuld	3 784	4 115	3 784	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	594	528	594	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 379	4 643	4 379	4 736
<i>Dividerat med</i>				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna	2 274	2 386	2 274	2 256
Justerad skuldsättningskvot, x	1,66	1,72	1,66	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, x	1,93	1,95	1,93	2,10
Fritt kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	337	305	1 719	1 687
IFRS 16 återbetalning leasing	-11	-10	-41	-39
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-132	-158	-572	-598
Fritt kassaflöde	194	138	1 107	1 050

Alternativa nyckeltal pro forma

MSEK	2025 jan-mar	2024 jan-mar	Senaste 12 mån	2024 jan-dec
Justerad EBITDA, pro forma				
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 274	2 386	2 274	2 256
Inkluderas				
EBITDA, förvärvade företag	-	-	-	-
Justerad EBITDA, pro forma	2 274	2 386	2 274	2 256
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma				
Proforma Justerad EBITDA senaste 12 mån	2 274	2 386	2 274	2 256
Dividerat med				
Summa finansiella poster senaste 12 mån	872	612	872	895
Total jämförelsestörande, finansiella poster	-457	-169	-457	-448
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster	-55	-72	-55	-56
Justerad räntetäckningsgrad, pro forma, x	6,32	6,43	6,32	5,76
Justerad skuldsättningskvot, proforma, x				
Räntebärande nettoskuld	3 784	4 115	3 784	4 093
Villkorad kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	594	528	594	643
Summa räntebärande nettoskuld inkl. kontant tilläggsköpeskilling kommande 12 mån	4 379	4 643	4 379	4 736
Dividerat med				
Justerad EBITDA, senaste 12 månaderna, pro forma	2 274	2 386	2 274	2 256
Justerad skuldsättningskvot, pro forma, x	1,66	1,72	1,66	1,81
Justerad skuldsättningskvot inkl. Kontanta tilläggsköpeskilling kommande 12 mån, proforma, x	1,93	1,95	1,93	2,10

Definitioner

Nyckeltal och alternativa resultatmått

ARPDau*

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

Bookings

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

Cash conversion ratio

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.

Rörelseresultat (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 EBITDAmarginal 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.

Bruttovinstmarginal

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 räntetäckningsgrad, pro forma

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

Justerad skuldsättningskvot

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

Justerad skuldsättningskvot, inklusive kontanta tilläggsköpeskillningar kommande tolv månaderna

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

MAU*

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

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 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 dividerad med resultat före skatt. Underliggande skattesatsen räknas ut som underliggande skatt delat med resultat före skatt exklusive transaktionskostnader, diskonteringsränta på tilläggsköpeskillningar, omvärderingar av tilläggsköpeskillningar och avkonsolidering av dotterföretag.

Total bookings by revenue stream

Inkluderar all bookings exclusive externa partnerskap och övrigt.

UAC

Anskaffningskostnad för användare.

*ARPDau, DAU and MAU i tidigare kvartalsrapporter inkluderar spel inom den aktiva portföljen. Från första kvartalet 2025 inkluderar ARPDau, DAU och MAU alla Stillfront spel exklusive externa partnerskap och övriga då Stillfront inte har användardata och agerar inte som publicerare för dessa spel. Som ett resultat av detta har 2024 års siffror rapporterats enligt den nya definitionen.

Operationella definitioner

Active LiveOps

Mer än 5% av bookings investerat i användaranskaffning.

Business area

Inkluderar franchises och spelteam där verksamhetens anställa och arbetar fysiskt inom det geografiska området. Ett affärsområde består av 4 olika spelportföljer från vilket den genererar bookings från 1) nyckelspelfranchiser, 2) Active LiveOps, 3) Legacy LiveOps, 4) Externa partnerskap.

Affärsområde Europa

Inkluderar nyckelspelfranchiser: Albion, Big, Empire, Narrative and Supremacy.

Inkluderar nyckelspelstudios: Sandbox, New Moon, Goodgame (inklusive OFM), Nanobit, Bytro/Dorado samt andra studios Playa och eRepublik.

Affärsområde MENA & APAC

Inkluderar nyckelspelfranchiser Jawaker och Board.

Inkluderar nyckelspelstudios: Jawaker, Moonfrog samt andra studios 6waves, Imperia (inklusive Game Labs and Everguild) och Babil.

Affärsområde Nordamerika

Inkluderar nyckelspelfranchiser: Bitlife, Home Design Makeover och Word.

Inkluderar nyckelspelstudios: Candywriter, Storm8, Super Free samt andra studios Simutronics/Kixeye.

Externa partnerskap

Stillfront besitter ingen användardata (är inte utgivare).

Huvudkontor (HQ)

Koncernfunktioner som levererar tjänster till koncernen och som vidarefaktureras till affärsområden och deras dotterbolag via koncerninterna förvaltningsavgifter baserade på fördelningsnycklar.

Nyckelspelfranchiser

De spel som ingår som nyckelspelfranchiser har en rad definitioner som definierar dem såsom över 200 miljoner kronor på helårsbasis, konsekvent kärnupplevelse, teknik och game mechanics samt igenkänner och utvecklande IP.

Legacy Live Ops

Mindre än 5% av bookings investerat i användaranskaffning.

Shared services

Erbjuder tjänster till spelteam och affärsområden för vilka de får en serviceavgift baserad på användning eller en marginal på volym. Exempel på sådana tjänster är marknadsföring, betalningar, data & analys, IT & teknik samt finans och HR.

Flyttade spel

Omsättning från spel vars ledning har flyttat från ett affärsområde till ett annat jämfört med åren och kvartalen som jämförs. Ett spel betraktas som flyttat under de första tolv månaderna. I omsättningsavstämningen presenteras ett flyttat spel med negativt belopp i affärsområdet som lämnar ifrån sig spelet motsvarande periodens omsättning förra året och med ett positivt belopp i mottagande affärsområde motsvarande periodens omsättning innevarande år.

Syftet med varje nyckeltal finns beskrivet i den senaste årsredovisningen.



Övrig information

Finansiell kalender

Årsstämma	14 maj 2025
Delårsrapport januari-juni 2025	22 juli 2025
Delårsrapport januari-september 2025	23 oktober 2025

För mer information, vänligen kontakta:

Alexis Bonte, VD

Tel: +46 76 1119124, alexis@stillfront.com

Andreas Uddman, CFO

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

Patrik Johannesson, Head of Investor Relations & ESG

Tel: +46 70 4289011, patrik.johannesson@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 6 maj, 2025, at 07.00 CEST.



Om Stillfront

Stillfront är ett globalt spelföretag. Vi utvecklar digitala spel som spelas av 41 miljoner människor varje månad. Vår diversifierade portfölj spänner över väletablerade franchiser som Big, Jawaker och Supremacy, till mindre, nischade spel över våra olika genrer. Vi tror att spel kan vara en kraft för det goda och vi vill skapa ett speluniversum som är digitalt, prisvärt, jämlikt och hållbart. Vårt huvudkontor ligger i Stockholm, men vår spelutveckling görs av team och studior över hela världen. Våra huvudmarknader är USA, Japan, MENA, Tyskland och Storbritannien. Stillfronts aktie (SF) är noterad på Nasdaq Stockholm. För ytterligare information, besök: stillfront.com