

# Årsredovisning 2015

STILLFRONT GROUP AB (PUBL)



# Innehållsförteckning

ÅRET I SAMMANDRAG .....	3	FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, KONCERNEN .....	22
VD-ORD .....	4	KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN .....	23
AFFÄRSIDÉ, VISION OCH STRATEGI .....	5	RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET .....	24
MARKNAD .....	6	BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET .....	25
SPEL .....	7	BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET FORTS. ....	26
AKTIEN OCH ÄGARE .....	9	FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, MODERBOLAGET .....	27
STYRELSE OCH REVISORER .....	11	KASSAFLÖDESANALYS, MODERBOLAGET .....	28
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE .....	13	NOTER .....	29
NYCKELTAL OCH DEFINITIONER, KONCERNEN .....	14	REVISIONSBERÄTTELSE .....	43
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....	15	ÅRSSTÄMMA .....	45
RESULTATRÄKNING, KONCERNEN .....	19		
BALANSRÄKNING, KONCERNEN .....	20		
BALANSRÄKNING, KONCERNEN FORTS. ....	21		

## Om Stillfront

Stillfront är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av digitala spel – med visionen att bli en av Europas ledande indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksamt genom fyra näst intill självständiga dotterbolag: Bytro Labs i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Sverige och Storbritannien och Dorado Online Games på Malta. Gruppens spel distribueras globalt. Bolagets största marknader är Sverige, Tyskland, USA och Sydamerika.

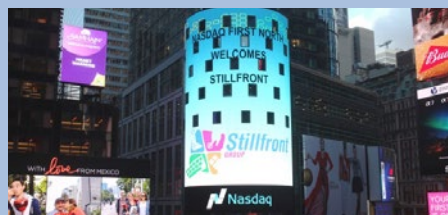
# Året i sammandrag

## FRAMGÅNGSRIK NOTERING

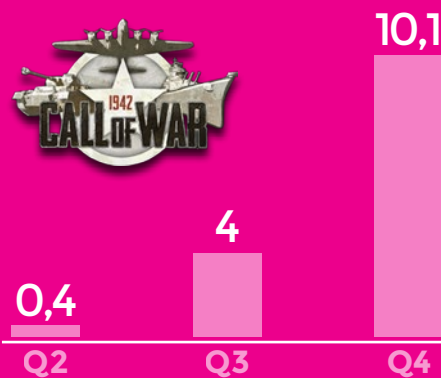
**75 MSEK**  
Emission  
Övertecknad flera gånger

**FÖRSTÄRKT  
ÄGARSTRUKTUR**  
Välrenommerade  
och långsiktiga

**+ 68 %**  
Aktiekurs  
8-31 dec



## CALL OF WAR - STARKT MOMENTUM



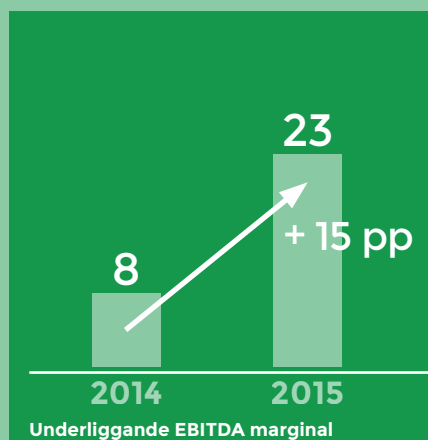
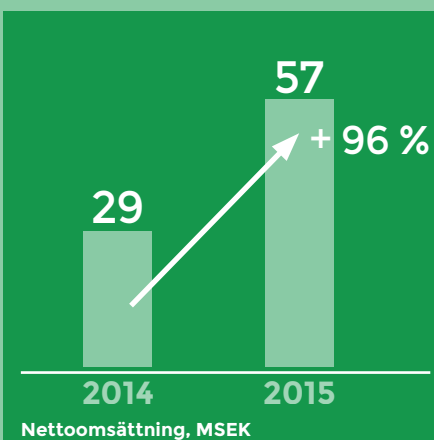
Försäljning per kvartal, MSEK

40 MSEK årstakt i Q4  
2015...

... uppskattad topp ännu  
inte nådd

... och flerårs lång  
livscykel resulterande i  
återkommande vinster.

## ACCELERERANDE TILLVÄXT MED HÖGA MARGINALER



## UNRAVEL LANSERAT 9 FEBRUARI 2016

UNRAVEL

20+ utmärkelser vid E3 och vinnare av "best Strategy Game 2015" vid gamescom



Dessutom positiva omdömen från media och användare efter lansering

# VD-ord

## 2015 – ett mycket starkt år för Stillfront Group

2015 har varit Stillfronts starkaste år hittills. Samtidigt har det varit ett mycket viktigt år i Stillfronts utveckling med flera centrala milstolpar uppnådda.

Tillväxten i både omsättning och resultat har varit utomordentligt tillfredsställande. Omsättningen ökade med 34% i fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet, samtidigt som helåret 2015 jämfört med helåret 2014 visar på en tillväxt om 96% – helt organiskt.

Tillväxten i omsättning har drivits främst av Call of War som utvecklats av vår tyska studio Bytro Labs. Spelet lanserades i maj 2015 och hade i fjärde kvartalet intäkter på 10,1 MSEK, vilket kan jämföras med 4,0 MSEK i intäkter i tredje kvartalet. Ökningen kan härledas till mycket lyckade marknadsföringskampanjer av en hög-kvalitativ och uppskattad produkt. Noggrann uppföljning av kampanjerna med påföljande justeringar medför att avkastningen på kampanjerna kunnat drivas upp till mycket goda nivåer. Bytro har under året visat en exceptionellt god förmåga att utveckla och inte minst förlägga strategispel, vilket vi ska bygga vidare på med signifikanta investeringar.

Stillfronts studio Coldwood har avslutat utvecklingsuppdraget avseende Unravel. Förläggaren Electronic Arts släppte spelet för försäljning 9 februari 2016. Coldwood har rätt till en royalty som kan bli betydande vid god försäljning av Unravel. Att lyckas bygga ett spel med sådan kvalitet och som röner sådan överväldigande uppskatt-

ning ger oss goda förhoppningar om vad ytterligare satsningar i Coldwood kan bringa de kommande åren.

ManagerZone, som drivs av vårt dotterbolag Power-Challenge, med sportmanagerspel för fotboll och ishockey, har fortsatt mycket lojala spelare. ManagerZone Football som lanserades 2001 har fortfarande spelare som har varit med sedan lanseringen. Under året har goda resultat uppnåtts genom det systematiska arbetet med att höja kvalitet, förbättra omsättning per betalande spelare samt göra plattformen skalbar. Detta skapar goda förutsättningar för tillväxt under de kommande åren, både på befintliga sporter men även genom att addera nya sporter på befintlig plattform.

Lanseringen av Dorados Gladiator Online har inte nått våra förväntningar. Orsakerna har analyserats och effektiva åtgärder har vidtagits för att stärka utvecklingen i Dorado.

Det finns en mycket tydlig och helt central röd tråd i hur vi har utvecklat och kommer fortsätta att utveckla Stillfront – att kontinuerligt söka optimera risk/avkastning. Det är för mig och styrelsen stommen till att bygga det ledande bolag vi har som vision att bli. Stillfronts utmärkta utveckling under 2015 är ännu ett kvitto på att

vår strategi PLEX fungerar som verktyget för att nå vår vision och följa den röda tråden om att balansera risk/avkastning.

I december genomförde Stillfront en emission och notering på Nasdaq First North. Intresset för emissionen var överväldigande och övertecknades många gånger. Jag är mycket stolt över det stora intresset och att Stillfront i emissionen fått nya välnummerade och långsiktiga ägare vilket ger den stabilitet och det fundament som är så värdefullt för långsiktig utveckling av gruppen.

Det är med stor tillförsikt jag blickar framåt. Under de kommande åren planerar Stillfront att fortsätta genomförandet av strategin med både organisk tillväxt och förvärv.

Jag vill tacka alla våra medarbetare för allt hårt och målmedvetet arbete för nå framgångar och hantera motgångar. Den passion som finns för våra uppgifter är fantastisk och skapar kraft, glädje och resultat.

**JÖRGEN LARSSON, VD**

# Affärsidé, vision och strategi

Stillfronts affärsidé är att leverera ledande risk/avkastning genom att förvärva och förvalta starka spelstudior som utvecklar och/eller förlägger attraktiva speltitlar.

Spelbranschen är fortfarande ung och i vissa avseenden svår att förutse. Stillfronts spel Managerzone har visserligen lockat lojala spelare sedan 2001, men sedan dess har spelbranschen visat på både oväntade framgångar och överraskande floppar. Spelbranschen som helhet är mycket intressant och det finns goda möjligheter att bygga stora värden där, givet att man har en strategi som balanserar risk och avkastning.

Stillfronts affärsidé är att leverera marknadens ledande risk/avkastning enligt ovan. Stillfront har en strategi för att genomföra affärsidén. Strategin bygger på tre pelare: **PLEX**, **Growth** och **Increased IP ownership**.

Genom att arbeta med en portfölj (**P**) av spel reduceras titel- och teknikriskerna. Stillfront har idag sju spel utöver en så kallad long-tail med spel med begränsad omsättning och/eller i slutet av sin livscykel. Flera spel har varit mycket framgångsrika, under det att andra spel inte motsvarat bolagets förväntningar.

Stillfronts spel ska kunna spelas med behållning under lång tid (**L**). På så sätt uppnås stabila intäkter samtidigt som kundackviseringskostnader kan hållas låga i förhållande till förväntad livscykelintäkt per spelare.

Genom att använda en teknisk struktur med spelmotorer (Engines – **E**) kan kostnadseffektivitet genom skalbarhet uppnås, eftersom motorn kan återanvändas. Delar av ett spels speldynamik ligger i motorn. Därmed kan titelrisken för ett spel minskas genom att basera spelet på en beprövad motor.

Stillfront erbjuder spel på många olika tekniska plattformar (Cross-Plattform – **X**). Stillfront exponerar sig inte uteslutande mot en plattform, på så sätt minskas risken för att satsa på en plattform som senare visar sig vara svår ur ett lönsamhetsperspektiv.

Tillväxt är ett medel för Stillfront att öka sin lönsamhet. Givet Stillfronts PLEX-strategi så ger ökade volymer i enskilda spel mycket goda täckningsbidrag och bidrar till ökad lönsamhet.

Stillfront arbetar strukturerat för att identifiera lämpliga förvärvsobjekt som passar in i Bolagets strategi.

Stillfronts dotterbolag Coldwood har hitintills främst arbetat med utvecklingsuppdrag för externa förläggare. Coldwood avser nu även att utveckla egna IP:n, vilket – för framgångsrika spel – kan innebära goda vinster.

## FÖRBÄTTRA RISK/AVKASTNING 1

- P** Portfölj med spel
- L** Lång livscykel på spel
- E** Engines/motorer för skalbarhet
- X** X (cross) plattform

## TILLVÄXT FÖR ÖKAD LÖNSAMHET 2



## STÖRRE ANDEL EGET IP HOS COLDWOOD 3



# Marknad

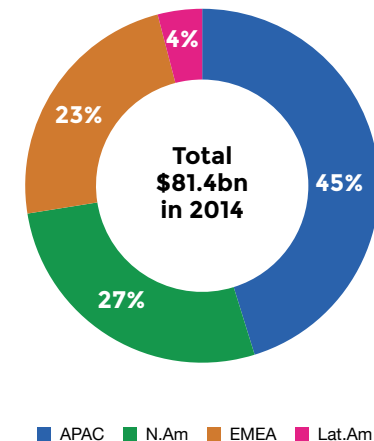
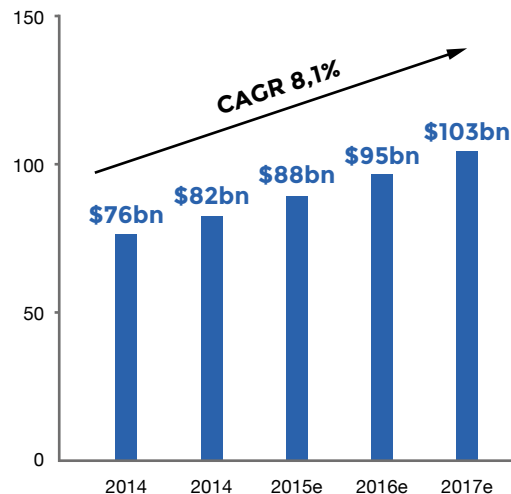
Den globala spelmarknaden kommer enligt Newzoo Annual Global Games Market Report att 2017 uppgå till 100 miljarder USD. Tillväxten är enligt samma rapport årligen 8 procent under perioden 2013-2017.

Marknaden är således mycket stor, men konkurrensen är också, inom vissa segment, hård. Stillfront Groups strategi är att möta konkurrensen genom att erbjuda högkvalitativa spel med höngengagerande spelarupplevelser för konsument med en lång livscykel.

I huvudsak är de spel som ingår i Stillfronts portfölj onlinespel som spelas i en webbläsare. Onlinespelen har låg tröskel för att attrahera nya spelare och erbjuder free-to-play, men ger tydliga fördelar för de spelare som betalar för extra funktioner och egenskaper. På så sätt kan en god spelarlikviditet uppnås, parallellt med en stor betalande spelarbas med en hög genomsnittlig intäkt.

Stillfronts studio Coldwood arbetar främst med konsolspel, dvs spel utvecklade för att spelas på spelkonsoler såsom Playstation och Xbox. I vissa fall utvecklas även PC-versioner av spelen. Det av Coldwood utvecklade spelet Unravel har genom marknadssamarbetet med Electronic Arts (EA) positionerats som en av de mest intressanta nya produkterna som kommit ut på mark-

naden för konsol och PC. Efterfrågan på högkvalitativa unika spelkoncept bedöms vara mycket god, som i kombination med EAs starka marknadsföringskapacitet, har skapat goda förutsättningar för att etablera Unravel som ett starkt varumärke för lång tid framöver.



Spelmarknaden enligt Newzoo

# Spel

Stillfront Group har fyra självständiga studios. Dessa studios utvecklar och förlägger spel. Undantaget är Coldwood som hittills uteslutande har utvecklat spel för annans räkning. Som nämnts i avsnittet Strategi avser Coldwood att även utveckla egen IP, dvs där man äger alla rättigheter till spelet. Coldwood har under lång tid utvecklat spel för konsol och PC. Fram till 2015 hade spel med ett värde på 600 – 1 000 MSEK i konsument-led utvecklade av Coldwood sålts.

## UNRAVEL

På senare tid har Coldwood utvecklat spelet Unravel på uppdrag av den världsledande förläggaren Electronic Arts (EA). Spelet har rönt stor uppmärksamhet och erhållit ett 20-tal utmärkelser. EA har rättigheterna till spelet. Försäljning mot konsument inleddes 9 februari 2016. Coldwood har rätt till en royalty om spelet säljer över en viss nivå.

## SUPREMACY 1914

Stillfronts tyska studio Bytro Labs GmbH utvecklar och förlägger strategispel. Spelen, som spelas online, är så kallade free-to-play-spel, vilket innebär att spelen i grunden kan spelas utan kostnad för spelaren, men att speciella funktioner och spelmässiga fördelar endast är tillgängliga mot betalning. Spelen har en karaktär som uppmuntrar spelare att fortsätta spela spelen under lång tid.

Bytro lanserade 2009 spelet Supremacy 1914. Supremacy 1914 är ett krigsstrategispel där spelaren får agera befälhavare i en krigsmakt under första världskriget. Spelet fortsätter att ha en lojal spelarbas. Under sista kvartalet 2015 sattes ett intäcksrekord. Spelet är baserat på motorn SUP, som även använts som motor i spelet Call of War.

## CALL OF WAR

Call of War lanserades i april 2015 och har haft en mycket stark tillväxt. Under sista kvartalet 2015 hade spelet intäkter uppgående till 10,1 MSEK. Spelet är liksom Supremacy 1914 ett krigsstrategispel, men utspelar sig under andra världskriget.

## MANAGERZONE

PowerChallenge utvecklar och förlägger sportsmanagementspel för sporterna fotboll (ManagerZone Football) och ishockey (ManagerZone Hockey). ManagerZone lanserades så tidigt som 2001. Spelen låter spelaren agera manager för ett fotbolls- eller hockeylag. Genom smart taktik, listiga spelarförvärv, ihärdig träning och långsiktig utveckling av unga talanger kan spelaren komma till toppen. ManagerZone är liksom Call of War ett free-to-play-spel. Spelaren kan åtnjuta vissa fördelar i spelet mot betalning.







# Aktien och ägare

## Aktien

Stillfront Groups aktie är sedan 8 december 2015 noterad på Nasdaq First North. Kursen per 31 december var 65,50.

## Aktiekapitalet

Under fjärde kvartalet emitterades 1 923 000 aktier. Per 31 december 2015 var antalet aktier 5 006 583 med ett totalt aktiekapital på 3 504 608,10 SEK. Kvotvärdet per aktie är 0,70 SEK.

Aktiekapitalets utveckling framgår av Not 20.

## Utestående optioner

Bolaget hade per 31 december 2015 83 648 utestående optioner, se Not 21.

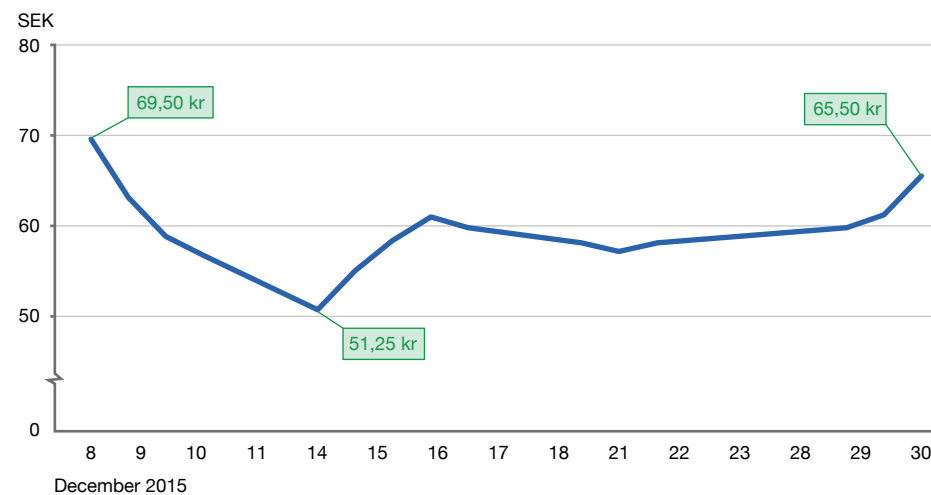
## Ägarstruktur

De största ägarna är Acacia Asset Management med 11,8 procent och Swedbank Robur Ny Teknik BTI som ägde 9,0 procent av aktierna i bolaget per den 30 december 2015.

## Utdelningspolicy

Stillfront Group befinner sig en tillväxtfas, vilken kommer att kräva expensionskapital. Under denna tillväxtfas kommer utdelning ej föreslås.

## Aktiekursens utveckling



Emissionskursen vid kapitalanskaffningen under fjärde kvartalet var 39 SEK. Slutkursen 30 december 2015 var 65,50.

## Största ägare per 2015-12-31

ÄGARE	ANTAL AKTIER	%-ANDEL
Acacia Asset Management AB	593 373	11,85%
Swedbank Robur Ny Teknik BTI	450 592	9,00%
FKL Holding GmbH	426 886	8,53%
IQ Capital Fund I L.P.	318 484	6,36%
Silverbeam AB	267 990	5,35%
Fyrmax Ltd	243 117	4,86%
IdeCap AB	204 836	4,09%
RCL Holding AB	192 308	3,84%
Vasastaden Holding AB	146 333	2,92%
Strömberg Förvaltnings AB	100 000	2,00%
Övriga aktieägare	2 062 664	41,20%
<b>Totalt</b>	<b>5 006 583</b>	<b>100,00%</b>

# Styrelse och revisorer



Från vänster: Alexander Bricca, Fredrik Åhlberg, Jörgen Larsson och Per Skyttvall. Max Bautin saknas på bilden.

## Per Skyttvall

### ORDFÖRANDE

Född 1967. Styrelseordförande sedan 2013.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Studier vid Linköpings and Stockholms Universitet. Per är ensam ägare till ett konsultbolag och har varit VD för ett antal bolag, däribland Dreampark AB och Zenterio AB (publ).

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseordförande för Idea2Innovation Sweden AB. Styrelseledamot i Acacia Asset Management AB, Acacia Finans AB, och PGS Sweden AB.

**Aktieinnehav:** 16 648 aktier via PGS Sweden AB där Per Skyttvall är ensam ägare.

## Max Bautin

### LEDAMOT

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2012.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Bachelor of Arts in Economics från University of Maryland (USA) och MBA från University of Cambridge (UK). Managing Partner för IQ Capital Partners LLP.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot i Grapeshot Ltd. (UK), Director för IQ Capital Partners GP Ltd. (UK), IQ Capital Partners GP 2 Ltd. (UK) och flera andra dotterbolag till IQ Capital Partners LLP.

**Aktieinnehav:** Äger 33% av IQ Capital Partners LLP som äger 12 114 aktier i Bolaget. IQ Capital Fund I L.P., en fond hanterad av IQ Capital Partners LLP, innehar även 318 484 aktier i Bolaget.

## Jörgen Larsson

### LEDAMOT OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2007.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilingenjör från Linköpings Tekniska Högskola och andra studier i fysik och filosofi vid Uppsala universitet. VD för bolaget sedan oktober 2015. Dessförinnan utförde Jörgen Larsson arbete för Bolaget som konsult. Erfarenhet av arbete som verkställande direktör.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseordförande för Abalon Holding AB. Styrelseledamot och VD för Mind Improvement Group Scandinavia AB. Styrelseledamot för Idecap AB, Sontagh & Larsson Investment Strategy AB, Coldwood Interactive AB, Stillfront Online Games AB och Bothnia Bay Capital AB. Styrelsesuppleant för 4P Business Consulting AB och Sandhammaren Utveckling AB.

**Aktieinnehav:** 204 836 aktier via IdeCap AB där Jörgen Larsson är ensam ägare. 6 540 aktier via Sontagh & Larsson Investment Strategy AB där Jörgen Larsson äger 50% av aktierna.

## Alexander Bricca

### LEDAMOT

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2008.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Affärsjuridisk magisterexamen samt fil kand i företagsekonomi. Alexander Bricca har erfarenhet som CFO på Viaplay AB och Vodder Group AB samt som Investment Manager på Deseven Capital AB.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelsesuppleant i Bet2aid Sweden AB, Octen AB och Coldwood Interactive AB.

**Aktieinnehav:** 4 194

## Fredrik Åhlberg

### LEDAMOT

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2015.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** MBA från INSEAD och Civilingenjör i Elektroteknik från Kungliga Tekniska Högskolan.

Fredrik har erfarenhet bland annat som VD för Tele2 Tjeckien, Head of Expansion för Ebay i Europa och som medlem i ledningsgruppen för King.com Ltd.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot i Aktiebolaget Stangus, Virtusize AB och Like a Boss Games AB.

**Aktieinnehav:** 4 275

## Revisor

### MAZARS SET REVISIONSBYRÅ AB

med Michael Olsson som huvudansvarig revisor. Auktoriserad revisor. Född 1974.

# Ledande befattningshavare

## Jörgen Larsson

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Se Styrelse

## Sten Wranne

### CFO

Född 1961. CFO i Bolaget sedan 2010, på heltid sedan september 2015.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilingenjör i Teknisk Fysik från Chalmers Tekniska Högskola. Sten Wranne har tidigare varit CFO for Vodder Group AB. Han arbetar även i sitt konsultbolag Black Ocean Development AB, med tjänster som Interim Manager och strategisk rådgivning.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot i Black Ocean Development Aktiebolag, Deseven International Aktiebolag, Pamplermousse Holding AB, F2NS Holding AB och D702 Invest AB. Styrelsesuppleant i Motion Value Grids AB, Influence AB. Styrelsesuppleant och VD för Deseven Capital Aktiebolag.

**Aktieinnehav:** 6 540 aktier via kapitalförsäkring samt 19 923 aktier via Lacebark Consultants Ltd där Sten Wranne är ensam ägare. Vidare äger Fyrmax Ltd 243 117 aktier i Bolaget. Deseven International AB, där Sten Wranne, via bolag, äger 25% av aktierna, äger 100% av Fyrmax Ltd.

## Christopher Holmberg

Född 1977. Verkställande direktör för Coldwood Interactive AB sedan 2003.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Christopher Holmberg har arbetat som VD för Coldwood Interactive AB sedan 2003.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot i Aktiebolaget Norra Teknikinvest. Styrelsesuppleant i Bothnia Bay Capital AB.

**Aktieinnehav:** 64 061 aktier.

## Jakob Marklund

Född 1973. Teknikchef för Coldwood Interactive AB sedan 2003.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Magisterexamen i Fysik från Umeå universitet.

**Övriga bolagsengagemang:** -

**Aktieinnehav:** 56 812 aktier.

## Patrick Armstrong

Född 1970. Verkställande direktör för Power Challenge AB sedan 2011, Power Challenge Holding Limited och ManagerZone Inc.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Erfarenhet som VD för bolag i gruppen sedan 2011.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot och verkställande direktör för Power Challenge AB. Director of Power Challenge Holding Limited.

**Aktieinnehav:** 41 769 optioner med rätt att teckna en aktie per option.

## Tobias Kringe

Född 1980. Managing Director för Bytro Labs GmbH sedan 2009.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Master of Science in Cognitive Science.

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för FKL Holding GmbH.

**Aktieinnehav:** Äger 33,3% av FKL Holding GmbH som i sin tur äger 426 886 aktier.

## Felix Faber

Född 1980. Managing Director (Operations) för Bytro Labs GmbH sedan 2009.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Master of Science in Computer Science. Rådgivare till 5DLab GmbH.

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för FKL Holding GmbH.

**Aktieinnehav:** Äger 33,3% av FKL Holding GmbH som i sin tur äger 426 886 aktier.

## Christopher Lörken

Född 1980. Managing Director (Technology) för Bytro Labs GmbH sedan 2009.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Master of Science in Cognitive Science.

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för FKL Holding GmbH

**Aktieinnehav:** Äger 33,3% av FKL Holding GmbH som i sin tur äger 426 886 aktier.

# Nyckeltal och definitioner, Koncernen

	2015	2014
Nettoomsättning, KSEK	57 052	29 062
Underliggande EBITDA, KSEK	12 918	2 252
EBITDA, KSEK	4 029	-8 168
Resultat före skatt, KSEK	-4 469	-23 767
Resultat efter skatt, KSEK	-6 253	-23 767
Underliggande EBITDA-marginal, %	22,6%	7,8%
EBITDA-marginal, %	7,1%	-28,1%
Soliditet, %	86%	79%
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	15,88	8,10
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	15,62	7,81
Resultat per aktie f utspädning, SEK	-1,56	-8,89
Resultat per aktie e utspädning, SEK	-1,52	-8,53
Antal aktier periodens slut före utspädning	5 006 583	2 998 510
Antal aktier periodens slut efter utspädning	5 090 231	3 111 586
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	4 002 547	2 674 797
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	4 100 909	2 787 873

## EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

## Underliggande EBITDA

EBITDA justerat för kostnadsförda investeringar.

## EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

## Underliggande EBITDA-marginal

Underliggande EBITDA i procent av nettoomsättningen.

## Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital.

## Eget kapital per aktie <sup>1)</sup>

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

## Resultat per aktie <sup>2)</sup>

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

1) Eget kapital per aktie är beräknat efter sammanslagning av aktier 7:1 och slutförd indragning av aktier.

2) Resultat per aktie är beräknat efter sammanslagning av aktier 7:1 och slutförd indragning av aktier.

# Förvaltningsberättelse

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Stillfront Group AB (Publ) är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av digitala spel – med visionen att bli en av Europas ledande indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksam genom fyra näst intill självständiga dotterbolag: Bytro Labs i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Sverige och Storbritannien och Dorado Online Games på Malta. Gruppens spel distribueras globalt. Bolagets största marknader är Sverige, Tyskland, USA och Sydamerika.

## AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

Stillfronts affärsidé är att leverera ledande risk/avkastning genom att förvärva och förvalta starka spelstudior som utvecklar och/eller förlägger attraktiva speltitlar.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Bytros Call of War lanserades i april 2015 och har haft en enastående tillväxt. Call of War hade under det fjärde kvartalet intäkter på 10,1 MSEK, att jämföra med 4,0 MSEK under det tredje kvartalet. Bytros Supremacy 1914, som bygger på samma spelmotor som Call of War, har fortfarande en stabil och stark kundbas samt en solid intäktsnivå.

Gladiator Online lanserades i maj 2015. Spelet togs emot väl, men på grund av att ledande webläsare oväntat blockerade en för spelet nödvändig så kallad

plug-in, nåddes inte hela den potentiella spelarbasen. Anpassningar av Gladiator Online genomfördes för att nå större kundgrupper via distributionsplattformen Steam och spelet relanserades på Steam i november. Trots att antalet spelare var högt lyckades spelet inte nå de lovande nyckeltalen från den första lanseringen. Analys av orsakerna här till har genomförts och åtgärder identifierats.

PowerChallenge har fortsatt genomföra sin strategi att öka kvaliteten på spelarbasen. Vi kan konstatera att intäkten per spelare har ökat väsentligt. Detta medför att vi nu kan lägga mer resurser på lönsam spelarekrytering.

Unravel, det senaste spelet från dotterbolaget Coldwood, lanserades på de två största mässorna i spelvärlden, E3 och gamescom, och fick där ett tjugotal utmärkelser. Försäljningen av Unravel startade 9 februari 2016 tillsammans med Electronic Arts, EA.

Den 8 december påbörjades handel med Stillfront Groups aktie på Nasdaq First North. En emission på 75 MSEK genomfördes dessförinnan. Emissionen övertecknades och Stillfront fick ett stort antal nya ägare, bland andra Swedbank Robur Ny Teknik BTI, RCL Holding AB och Vasastaden Holding AB.

## HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Electronic Arts, förläggare av Coldwoods spel Unravel, inledde försäljningen av Unravel 9 februari 2016. Recensenter och allmänhet har gett Unravel mycket höga betyg. MetaCritic, som sammanväger ett stort antal etablerade recensenter, gav spelet 80 poäng av 100 möjliga, vilket placerar Unravel klart före storsäljare som Star Wars Battlefront och Call of Duty: Black Ops III – Awakening.

Under första halvåret avser Stillfront att förvärva de återstående 49% av Bytro Labs GmbH. Detta kommer att ske i enlighet med det förvärvsavtal som ingicks 2013. Förvärvet kommer att ske med tillträde 1 januari 2016.

## Flerårsöversikt

### KONCERNEN

KSEK	2015	2014	2013	2012 <sup>3)</sup>
Nettoomsättning	57 052	29 063	20 699	17 053
Underliggande EBITDA <sup>4)</sup>	12 918	2 252	2 165	2 910
EBITDA	4 029	-8 168	-1 212	1 485
Resultat efter finansiella poster	-4 469	-23 767	-18 505	-51 115
Balansomslutning	92 753	30 650	50 516	43 014
Eget kapital	79 516	22 071	41 164	33 391
Soliditet	86%	72%	81,5%	78,9%

### MODERBOLAGET

KSEK	2015	2014	2013	2012 <sup>3)</sup>
Nettoomsättning	1 020	-	-	4 820
Resultat efter finansiella poster	3 617	-2 791	-10 573	-33 958
Balansomslutning	144 989	78 778	81 149	62 895
Eget kapital	140 749	75 508	73 028	58 094
Soliditet	97%	96%	90%	92%

3) Jämförelsetalen för 2012 och tidigare har inte omräknats i enlighet med BFNAR 2012:1 vilket kan innebära bristande jämförbarhet.

4) Det underliggande EBITDA-resultat definieras som EBITDA-resultatet exklusive kostnadsförda investeringar. Stillfront kostnadsför investeringar löpande. Investeringar ingår sålunda i EBITDA-resultatet.



## Omsättning och resultat

För helåret var omsättningen 57,1 MSEK (29,1 MSEK), vilket motsvarar en omsättningstillväxt på 96%. Ökningen härrör främst till den starka utvecklingen av Bytros spel Call of War och goda intäkter till Coldwood avseende utvecklingsuppdrag.

Årets underliggande EBITDA-resultat uppgick till 12,9 MSEK (2,3 MSEK), vilket motsvarar en underliggande EBITDA-marginal på 22,6% (7,8%). Det underliggande EBITDA-resultat definieras som EBITDA-resultatet exklusive kostnadsförda investeringar. Stillfront kostnadsför investeringar löpande. Investeringar ingår sålunda i EBITDA-resultatet. Årets EBITDA-resultat uppgick till 4,0 MSEK (-8,2 MSEK), motsvarande en EBITDA-marginal på 7,1% (neg). Höga bruttomarginaler på den ökade omsättningen enligt ovan har bidragit till den starka resultatutvecklingen.

Årets resultat efter skatt uppgick till -6,3 MSEK (-23,8 MSEK).

## Finansiell ställning

Soliditeten per den 31 december 2015 uppgick till 86 procent jämfört med 79 procent per den 31 december 2014. Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade kreditlöften, var vid årets slut 75,1 MSEK jämfört med 5,6 MSEK den 31 december 2014.

## Kassaflöde

Årets kassaflöde stärktes genom den genomförda nyemissionen och var 69,2 MSEK (-3,5 MSEK). Årets kassaflöde från den löpande verksamheten var 3,8 MSEK (-8,2 MSEK).

## Investeringar och avskrivningar

Stillfront Group kostnadsför löpande investeringar som görs i spel. Under året har 8,9 MSEK investerats (10,4 MSEK). Dessa investeringar har främst avsett Call of War och Gladiator Online inklusive DOG-motorn.

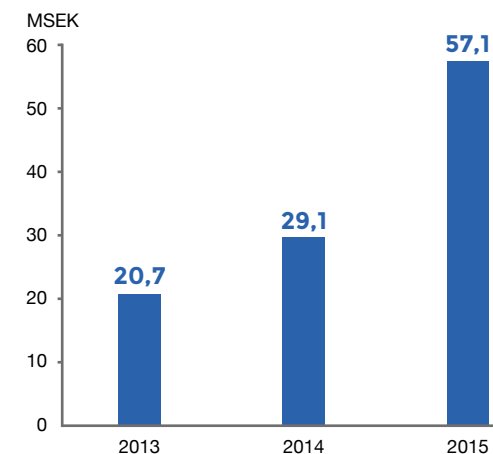
Av- och nedskrivningar har under året skett med 8,3 MSEK (15,0 MSEK). Av- och nedskrivningarna avser främst goodwill, men även immateriella tillgångar som koncernen förvärvat i samband med förvärv av dotterföretag.

## Bolagsstyrning

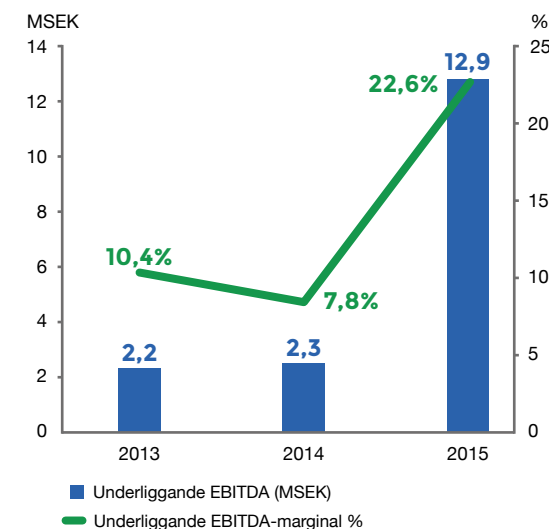
Bolaget lyder under svenska lagar och förordningar såsom Aktiebolagslagen (2005:551), Bokföringslagen (1999:1078) samt Årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget tillämpar First North Rulebook. Bolagsstyrningen utövas bland annat genom bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Bolagets revisor, som utses av årsstämman, granskar bolagets räkenskaper och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget.

För ytterligare information om bolagsstyrning hänvisas till Bolagets webbplats.

## NETTOOMSÄTTNING



## UNDERLIGGANDE EBITDA



## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode och annan ersättning för styrelsens ledamöter, däribland styrelseordförande, beslutas av årsstämman. Stämman har beslutat att ordföranden i styrelsen skall erhålla ersättning med ett belopp motsvarande cirka 44 500 SEK och att ingen ersättning skall utgå till övriga styrelseledamöter.

Ersättning till VD och ledning utgörs av fast lön, bonus, övriga förmåner samt pension. Varken styrelsens ledamöter eller företagsledningen har rätt till några förmåner efter att ha avslutat sina respektive uppdrag.

## Moderbolaget

I moderbolaget bedrivs sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets omsättning under året var 1,0 MSEK (0,0 MSEK). Årets resultat efter skatt uppgick till 3,6 MSEK (-2,8 MSEK).

## Aktien och ägare

Stillfront Group AB (publ) är sedan 8 december 2015 noterat på Nasdaq First North med ticker SF. Kursen per 30 december var 65,50.

De största ägarna är Acacia Asset Management med 11,8 procent och Swedbank Robur Ny Teknik BTI som ägde 9,0 procent av aktierna i bolaget per den 30 december 2015.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Några av riskerna relaterade till Stillfronts verksamhet listas nedan.

### NYCKELPERSONER OCH REKRYTERING

Stillfront är beroende av vissa nyckelpersoner och anställda. Förlust av sådana personer, och svårigheter att locka nya medarbetare, kan påverka koncernens verksamhet och förmåga att genomföra nuvarande och framtida strategier negativt.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Stillfront kan vara oförmögna att skydda sina immateriella rättigheter och kan riskera att göra intrång i tredje mans immateriella rättigheter.

### PRODUKTUTVECKLING

Vid utveckling av nya spel måste Stillfronts studior vara innovativa och anpassa sig till tekniska framsteg samt konsumenternas preferenser och krav. All spelutveckling kan bli föremål för oväntade förseningar. Nya spel kan komma att inte tilltala spelare som förväntat och därför inte generera förväntade intäkter.

### FÖRVÄRV

Stillfront har gjort och kan göra förvärv som kan visa sig vara misslyckade och/eller anstränga koncernens resurser.

### IT-DRIFT

Stillfront och dess kunder kan bli utsatta för dataintrång, virus, sabotage och andra cyberbrott. Stillfronts IT-verksamhet är avgörande för dess intäkter. Störningar i IT-verksamheten kan påverka intäkterna negativt.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 137 244 708 SEK, disponeras enligt följande:

### BELOPP I SEK

Överkursfond	191 840 523
Balanserad vinst/förlust	-58 212 841
Årets resultat	3 617 026
<b>Summa</b>	<b>137 244 708</b>
Balanseras i ny räkning	137 244 708
<b>Summa</b>	<b>137 244 708</b>

## Årsstämma

Årsstämma i Stillfront Group AB (publ), 556721-3078, hålls den 18 maj 2016 kl. 11.00 på advokatbyrå DLA Piper Sweden, Kungsgatan 9, Stockholm.

# Resultaträkning, Koncernen

KSEK	NOT	2015	2014
Nettoomsättning		57 052	29 062
Övriga rörelseintäkter	5	268	1 896
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>57 320</b>	<b>30 958</b>
Övriga externa kostnader	6, 7	-33 761	-22 134
Personalkostnader	8	-19 530	-16 992
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2, 13	-8 267	-14 981
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-61 558</b>	<b>-54 107</b>
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	9	51	-600
Ränteintäkter	9	21	116
Räntekostnader	9	-303	-134
<b>Finansnetto</b>		<b>-231</b>	<b>-618</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-4 469</b>	<b>-23 767</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	11	<b>-1 784</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-6 253</b>	<b>-23 767</b>
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-7 414	-23 300
Minoritetsintresse		1 161	-467
Resultat per aktie f utspädning, SEK	12	-1,56	-8,89
Resultat per aktie e utspädning, SEK	12	-1,52	-8,53

# Balansräkning, Koncernen

TILLGÅNGAR, KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	13	-	2 019
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	13	259	-
Goodwill	14	9 992	16 292
		<b>10 251</b>	<b>18 311</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	15	241	225
		<b>241</b>	<b>225</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	-	5 309
		-	<b>5 309</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>10 492</b>	<b>23 845</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		3 270	832
Skattefordringar		493	96
Övriga fordringar		1 941	914
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	3 103	677
		<b>8 807</b>	<b>2 519</b>
Kassa och bank		73 454	4 286
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>82 262</b>	<b>6 805</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>92 754</b>	<b>30 650</b>

# Balansräkning, Koncernen forts.

EGET KAPITAL OCH SKULDER, KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	20	3 505	2 189
Övrigt tillskjutet kapital		191 841	131 532
Annat eget kapital inkl årets resultat		-119 108	-111 650
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		76 237	22 071
Minoritetsintressen		3 279	2 221
<b>Summa eget kapital</b>		<b>79 516</b>	<b>24 291</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld	11	301	443
		<b>301</b>	<b>443</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder till kreditinstitut		298	-
Övriga långfristiga skulder		-	889
		<b>298</b>	<b>889</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		5 242	1 051
Skatteskulder		1 748	460
Övriga kortfristiga skulder		2 226	1 346
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	3 423	2 170
		<b>12 638</b>	<b>5 027</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>92 754</b>	<b>30 650</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	23	1 300	3 300

# Förändring eget kapital, Koncernen

KSEK	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANNAT EGET KAPITAL INKL PERIODENS RESULTAT	EGET KAPITAL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	MINORITET	SUMMA EGET KAPITAL
<b>Belopp per 2015-01-01</b>	<b>2 189</b>	<b>131 532</b>	<b>-111 650</b>	<b>22 071</b>	<b>2 221</b>	<b>24 291</b>
Nyemission	1 346	73 651		74 997		74 997
Emissionskostnader		-10 814		-10 814		-10 814
Indragning av aktier	-30	-2 529		-2 559		-2 559
Årets omräkningsdifferens			-44	-44	-102	-146
Årets resultat			-7 414	-7 414	1 161	-6 253
<b>Belopp per 2015-12-31</b>	<b>3 505</b>	<b>191 841</b>	<b>-119 108</b>	<b>76 237</b>	<b>3 279</b>	<b>79 516</b>

# Kassaflödesanalys, Koncernen

KSEK	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-4 470	-23 767
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	8 123	13 646
Betald skatt	-1 035	-172
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>2 619</b>	<b>-10 294</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-5 891	1 634
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	7 073	489
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 801</b>	<b>- 8 171</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterföretag	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-277	-138
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	2 051	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 774</b>	<b>-138</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	64 184	5 270
Upptagna lån	-	-
Amortering av låneskulder	-591	-444
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>63 593</b>	<b>4 826</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>69 168</b>	<b>-3 484</b>
Likvida medel vid periodens början	4 286	7 770
Likvida medel vid periodens slut	73 454	4 286

# Resultaträkning, Moderbolaget

KSEK	NOT	2015	2014
Nettoomsättning		1 020	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>1 020</b>	-
Övriga externa kostnader	6, 7	-2 808	-2 437
Personalkostnader	8	-545	-
		<b>-3 353</b>	<b>-2 437</b>
Resultat från värdepapper	9	51	-600
Ränteintäkter	9	-	12
Räntekostnader	9	-265	-100
<b>Finansnetto</b>		<b>-214</b>	<b>-688</b>
Koncernbidrag	10	6 164	335
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 617</b>	<b>-2 790</b>
Skatt på årets resultat	11	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>3 617</b>	<b>-2 790</b>



# Balansräkning, Moderbolaget

TILLGÅNGAR, KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16	65 938	65 938
Fordringar på koncernföretag	17	14 103	7 111
Andra långfristiga värdepappersinnehav	18	-	5 309
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>80 041</b>	<b>78 358</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		225	-
Övriga fordringar		1 139	56
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	72	30
		<b>1 436</b>	<b>85</b>
Kassa och bank		63 513	335
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>64 949</b>	<b>421</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>144 990</b>	<b>78 778</b>

# Balansräkning, Moderbolaget forts.

EGET KAPITAL OCH SKULDER, KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	20	3 505	2 189
		<b>3 505</b>	<b>2 189</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		191 841	131 532
Balanserad vinst eller förlust		-58 213	-55 422
Årets resultat		3 617	-2 791
		<b>137 245</b>	<b>73 319</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>140 749</b>	<b>75 508</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag		-	1 361
Övriga långfristiga skulder		-	889
		<b>0</b>	<b>2 250</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 880	218
Övriga kortfristiga skulder		248	750
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	112	53
		<b>4 240</b>	<b>1 021</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>144 990</b>	<b>78 778</b>
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	23	1 300	3 300

# Förändring eget kapital, Moderbolaget

KSEK	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT
<b>Belopp per 2015-01-01</b>	<b>2 189</b>	<b>131 532</b>	<b>-58 213</b>
Nyemission	1 346	73 651	
Emissionskostnader		-10 814	
Indragning av aktier	-30	-2 529	
Årets resultat			3 617
<b>Belopp per 2015-12-31</b>	<b>3 505</b>	<b>191 841</b>	<b>-54 596</b>

# Kassaflödesanalys, Moderbolaget

KSEK	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-2 547	-3 126
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-51	600
Betald skatt	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-2 598</b>	<b>-2 526</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>		
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-8 343	-236
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	2 609	-4 406
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 332</b>	<b>-7 167</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av dotterföretag	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	2 051	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>2 051</b>	<b>-</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	64 184	5 270
Erhållna/lämnade koncernbidrag	6 164	335
Amortering av låneskulder	-889	-444
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>69 459</b>	<b>5 161</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>63 178</b>	<b>-2 006</b>
Likvida medel vid periodens början	335	2 341
Likvida medel vid periodens slut	63 513	335

# Noter

## Not 1 Allmän information

Stillfront Group AB (publ) är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av digitala spel – med visionen att bli en av Europas ledande indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksamt genom fyra näst intill självständiga dotterbolag: Bytro Labs i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Sverige och Storbritannien och Dorado Online Games på Malta. Gruppens spel distribueras globalt. Bolagets största marknader är Sverige, Tyskland, USA och Sydamerika.

Moderföretaget, med organisationsnummer 556721-3078, är ett registrerat aktiebolag med säte i Stockholm i Sverige.

Stillfront Group AB (publ) är sedan 8 december 2015 noterat på Nasdaq First North med ticker SF.

Denna koncernredovisning har den 19 april 2016 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

## Not 2 Redovisningsprinciper

Belopp i KSEK om inget annat anges.

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Från och med 2014 tillämpar koncernen och moderbolaget årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättandet av sina finansiella rapporter.

### VÄRDERINGSPRINCIPER MM

#### Intäktsredovisning

Koncernens intäkter erhålls i allt väsentligt genom försäljning av egenutvecklade spel i egenskap av förläggare och genom utveckling av spel åt andra förläggare. Ersättning från försäljning av spel intäktsförs i samband med att spelens användare genomför sina köp. Ersättning från spelutvecklingsuppdrag intäktsförs i den takt utvecklingsarbetet utförs. Eventuell tillkommande royaltyersättning från utvecklade spel intäktsförs i takt med att den underliggande royaltygrundande försäljningen sker.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

#### Immateriella tillgångar

**Spelutveckling** - Stillfront kostnadsför utgifter för spelutveckling när de uppkommer. Spelrättigheter eller utvecklingsarbeten som förvärvats direkt eller som en del av företagsförvärv, redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

**Avskrivningar** - Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

	KONCERN ÅR	MODERFÖRETAG ÅR
<i>Förvärvade immateriella tillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten	5	5
Licenser	5	5
Goodwill	5	-

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

**Avskrivningar** - Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen. Följande avskrivningstider tillämpas:

	KONCERN ÅR	MODERFÖRETAG ÅR
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier, verktyg och installationer	5	5

Skillnaden mellan ovan nämnda avskrivningar och skattemässigt gjorda avskrivningar redovisas i de enskilda företagen som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver.

## Leasing - leasetagare

Alla leasingavtal har klassificerats som finansiella eller operationella leasingavtal. Ett finansiellt leasingavtal är ett leasingavtal enligt vilket de risker och fördelar som är förknippade med att äga en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Ett operationellt leasingavtal är ett leasingavtal som inte är ett finansiellt leasingavtal. Bolaget har enbart operationella leasingavtal.

## Operationella leasingavtal

Leasingavgifterna enligt operationella leasingavtal, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

## Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock inte för temporära skillnader som härrör från första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade före balansdagen och har inte nuvärdesberäknats.

I koncernbalansräkningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatt och eget kapital.

## KONCERNREDOVISNING

### Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på en-

hetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskillning. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

## Goodwill

Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

## Not 3 Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för ett antal finansiella risker: marknadsrisk (omfattande främst valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernen har försäljning i mer än 100 länder. Valutakursförändringar kan påverka koncernen både positivt och negativt. Koncernen har inte innehåft några terminskontrakt under året. Kreditrisken bedöms som begränsad då koncernens försäljning till konsument sker genom etablerade betalningsförmedlare och företagsförsäljning sker till välrenommerade och stabila motparter. Likviditetsrisken hanteras genom löpande uppföljning av koncernens kassa och upprättande av likviditetsprognoser.

## FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen.

## Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Bolaget bedömer att uppskattningar och antaganden som kan ha väsentlig betydelse för bolagets finansiella ställning är bedömning av framtida inkomstskatter.

## Not 6 Ersättning till revisorer

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Mazars</b>				
Revisionsuppdrag	275	177	178	106
Övriga uppdrag	-	14	-	14
<b>Summa</b>	<b>275</b>	<b>191</b>	<b>178</b>	<b>120</b>

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Övrig revision</b>				
Revisionsuppdrag	57	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Till följd av osäkerhet när i tiden outnyttjade underskottsavdrag kan nyttjas har bolaget valt att inte redovisa en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag. Se vidare Not 11.

## Not 5 Övriga intäkter

Koncernen hade under övriga intäkter under året uppgående till 268 KSEK (föregående år 1 896 KSEK). Dessa härrör främst från valutaförändringar på koncerninterna skuld-/fordransförhållanden.

## Not 7 Operationell Leasing

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>				
Minimileaseavgifter	2 128	1 276	-	-
<b>Summa Leasingkostnader</b>	<b>2 128</b>	<b>1 276</b>	-	-
<i>Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:</i>				
Inom ett år	1 496	1 443	176	-
Mellan ett och fem år	430	799	16	-
<b>Summa</b>	<b>1 926</b>	<b>2 242</b>	<b>192</b>	-

Väsentliga avtal utgörs i huvudsak av avtal avseende hyra av kontorslokaler.

## Not 8 Antal anställda

	2015		2014	
	ANTAL	VARAV MÄN	ANTAL	VARAV MÄN
Moderbolaget	2	2	-	-
<b>Summa Moderbolaget</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	-	-
<i>Dotterbolag</i>				
Malta	3	2	-	-
Storbritannien	1	1	1	1
Sverige	22	21	20	19
Tyskland	17	15	17	12
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>32</b>
<b>SUMMA KONCERNEN</b>	<b>45</b>	<b>41</b>	<b>38</b>	<b>32</b>

VD och CFO har delvis under 2015 varit engagerade som konsulter i koncernen. Från och med oktober 2015 är VD anställd i moderbolaget på heltid. Från och med december 2015 är CFO anställd i moderbolaget på heltid. VD och CFO har inkluderats i siffran avseende 2015.



KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA (KSEK)	MODERBOLAGET		DOTTERBOLAG		KONCERNEN	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Löner och andra ersättningar	377	-	14 996	12 302	15 373	12 302
Sociala kostnader	165	-	3 773	3 369	3 938	3 369
(varav pensionskostnader)	50	-	446	377	496	377
<b>Summa</b>	<b>542</b>	<b>-</b>	<b>18 769</b>	<b>15 671</b>	<b>19 311</b>	<b>15 671</b>

Styrelsearvode har under 2015 utgått med 45 KSEK (45).

## Not 9 Finansiella intäkter och kostnader

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Resultat från försäljning av värdepapper som är anläggningstillgångar	51	-	51	-
Ränteintäkter	21	116	-	12
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>72</b>	<b>116</b>	<b>51</b>	<b>12</b>
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-	-600	-	-600
Räntekostnader	-303	-134	-265	-100
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-303</b>	<b>-734</b>	<b>-265</b>	<b>-700</b>
<b>Summa</b>	<b>-231</b>	<b>-618</b>	<b>-214</b>	<b>-688</b>

## Not 10 Bokslutsdispositioner

KSEK	MODERBOLAGET	
	2015	2014
Koncernbidrag	6 164	335
<b>Summa</b>	<b>6 164</b>	<b>335</b>

## Not 11 Skatt på årets resultat

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt	-1 924	-	-	-
Uppskjuten skatt	141	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Redovisad skatt</i>				
Redovisat resultat före skatt	-4 470	-27 004	3 617	-6 100
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	983	5 941	-796	1 342
<i>Avstämning av redovisad skatt</i>				
Effekt utländsk skattesats	-39	726	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-638	-8	-	-
Avskrivning koncernmässig goodwill	-1 386	-2 601	-	-
Ej värderade underskottsavdrag / Temporära skillnader	-1 811	-3 853	-	-1 342
Effekt av utnyttjade tidigare ej värderade underskottsavdrag	942	147	796	-
Övrigt	166	-352	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 783</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Den uppskjutna skatteskulden som redovisas i koncernbalansräkningen är i sin helhet hänförlig till obeskattade reserver.

Per 2015-12-31 fanns outnyttjade underskottsavdrag inom koncernen uppgående till 34 MSEK (27 MSEK). Till följd av osäkerhet när i tiden de outnyttjade underskottsavdragen kan nyttjas har bolaget valt att inte redovisa en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdragen.

## Not 12 Resultat per aktie

KSEK	2015	2014
Resultat per aktie f utspädning, SEK	-1,56	-8,89
Resultat per aktie e utspädning, SEK	-1,52	-8,53
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	5 006 583	2 998 510
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning	5 090 231	3 111 586
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	4 002 547	2 674 797
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	4 100 909	2 787 873

Resultat per aktie och antal aktier har beräknats efter genomförd sammanläggning av aktier 7:1 varvid sju gamla aktier lades samman till en ny aktie.

## Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	29 848	29 114	15 978	15 978
Förvärv	135	-	-	-
Årets omräkningsdifferenser	230	734	-	-
<b>Summa</b>	<b>30 213</b>	<b>29 848</b>	<b>15 978</b>	<b>15 978</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>				
Vid årets början	-21 827	-18 666	-12 782	-12 782
Årets avskrivning enligt plan	-1 844	-2 720	-	-
Årets omräkningsdifferenser	-281	-441	-	-
<b>Summa</b>	<b>-23 952</b>	<b>-21 827</b>	<b>- 12 782</b>	<b>-12 782</b>
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>				
Vid årets början	-6 002	-6 002	-3 196	-3 196
Årets nedskrivning	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>- 6 002</b>	<b>-6 002</b>	<b>-3 196</b>	<b>-3 196</b>
<b>REDOVISAT VÄRDE VID ÅRETS SLUT</b>	<b>259</b>	<b>2 019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernen kostnadsför löpande investeringar i produktutveckling. I de fall som förvärvade bolag vid förvärvstidpunkten har aktiverade utvecklingskostnader skrivs dessa av enligt deras bedömda nyttjandeperiod.

## Not 14 Goodwill

KSEK	2015	2014
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	85 934	85 573
Nyanskaffningar	-	-
Justering av förvärvsanalys	-	361
<b>Summa</b>	<b>85 934</b>	<b>85 934</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-20 342	-14 042
Årets avskrivning enligt plan	-6 300	-6 300
<b>Summa</b>	<b>-26 643</b>	<b>-20 342</b>
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-49 299	-43 547
Årets nedskrivning	-	-5 752
<b>Summa</b>	<b>-49 299</b>	<b>-49 299</b>
<b>REDOVISAT VÄRDE VID ÅRETS SLUT</b>	<b>9 992</b>	<b>16 292</b>

## Not 15 Materiella anläggningstillgångar

KSEK	2015	KONCERNEN 2014
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	2 070	1 926
Nyanskaffningar	148	138
Årets omräkningsdifferenser	- 4	6
<b>Summa</b>	<b>2 214</b>	<b>2 070</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-1 846	-1 651
Årets avskrivning enligt plan	-122	-193
Årets omräkningsdifferenser	-4	-2
<b>Summa</b>	<b>-1 972</b>	<b>-1 846</b>
<b>REDOVISAT VÄRDE VID ÅRETS SLUT</b>	<b>241</b>	<b>225</b>

## Not 16 Andelar i koncernföretag

KSEK	2015	2014
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	97 498	97 498
<b>Summa</b>	<b>97 498</b>	<b>97 498</b>
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-31 560	-31 560
<b>Summa</b>	<b>-31 560</b>	<b>-31 560</b>
<b>REDOVISAT VÄRDE VID ÅRETS SLUT</b>	<b>65 938</b>	<b>63 938</b>

### SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

DOTTERBOLAG/ORG NR/SÄTE	ANTAL ANDELAR	I %	REDOVISAT VÄRDE
Stillfront Online Games AB, 556721-9430, Stockholm	800	80	-
Coldwood Interactive AB, 556641-6532, Umeå	1 000	100	27 855
PowerChallenge Holding Ltd, 07099333, England and Wales		100	18 460
Bytro Labs GmbH, HRB 118884, Hamburg, Tyskland		51	19 623
<b>Summa</b>			<b>65 938</b>

## Not 17 Fordringar på koncernföretag

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN KSEK	MODERBOLAGET	
	2015	2014
Vid årets början	7 111	6 595
Tillkommande fordringar	6 992	2 362
Reglerade fordringar	-	-1 846
<b>Summa</b>	<b>14 103</b>	<b>7 111</b>

## Not 18 Andra långfristiga värdepappersinnehav

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	5 909	5 909	5 909	5 909
Försäljning	-5 309	-	-5 309	-
<b>Summa ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>600</b>	<b>5 909</b>	<b>600</b>	<b>5 909</b>
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>				
Vid årets början	-600	-600	-600	-600
<b>Summa ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-600</b>	<b>-600</b>	<b>-600</b>	<b>-600</b>
<b>REDOVISAT VÄRDE VID ÅRETS SLUT</b>	<b>0</b>	<b>5 309</b>	<b>0</b>	<b>5 309</b>

## Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Förutbetalda kostnader	208	677	72	30
Upplupna intäkter	2 895	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 103</b>	<b>677</b>	<b>72</b>	<b>30</b>

## Not 20 Antal aktier

DATUM	HÄNDELSE	FÖRÄNDRING AV ANTAL AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER	FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITAL (SEK)	AKTIEKAPITAL (SEK)
2015-12-09	Nyemission	573 000	5 006 583	401 000,0	3 504 608,1
2015-11-27	Nyemission	1 350 000	4 433 583	945 000	3 103 508,1
2015-10-27	Sammanslagning av aktier	-17 601 498	3 083 583	0,0	2 158 508,1
2015-10-27	Nyemission	5	20 685 081	0,5	2 158 508,1
2015-08-28	Nedsättning av aktiekapital	-304 494	20 685 076	-30 449,4	2 158 507,6
2014-07-28	Nyemission	1 343 545	20 989 570	134 354,5	2 188 957,0
2014-02-25	Nyemission	200 233	19 646 025	20 023,3	2 054 602,5
2014-01-14	Nyemission	2 988 200	19 445 792	298 820,0	2 034 579,2
2013-06-03	Nyemission	3 982 463	16 457 592	398 246,3	1 735 759,2
2012-11-13	Nyemission	2 690 951	12 475 129	269 095,1	1 337 512,9
2012-10-11	Nyemission	534 355	9 784 178	53 435,5	1 068 417,8
2012-03-19	Nyemission	304 494	9 249 823	30 449,4	1 014 982,3
2011-09-05	Nyemission	383 783	8 945 329	38 378,3	984 532,9
2011-03-14	Nyemission	463 501	8 561 546	46 350,1	946 154,6
2010-12-13	Nyemission	5 467 591	8 098 045	546 759,1	899 804,5
2010-04-27	Nyemission	110 802	2 630 454	11 080,2	353 045,4
2010-01-15	Nyemission	353 893	2 519 652	35 389,3	341 965,2
2008-12-17	Nyemission	841 373	2 165 759	84 137,3	306 575,9
2008-06-25	Nyemission	474 386	1 324 386	47 438,6	222 438,6
2007-11-15	Nyemission	750 000	850 000	75 000,0	175 000,0
2007-01-22	Bolagets bildande	100 000	100 000	100 000,0	100 000,0

Aktiernas kvotvärde efter sammanläggning 2015-10-27 är 0,7 SEK. På extra bolagsstämma 2015-10-12 bemyndigades styrelsen att, intill nästa årsstämma, emittera aktier, optioner och/eller konvertibla skuldebrev upp till det belopp som ryms inom bolagsordnings gränser för aktiekapitalet. Emissionerna 2015-11-27 och 2015-12-09 genomfördes med stöd av detta bemyndigande.

## Not 21 Optioner

2010 utfärdades 309 000 optioner till BestBuy LLC, vilka BestBuy LLC under vissa förutsättningar skulle ha rätt att nyttja för att teckna aktier i Bolaget. Bolaget och BestBuy LLC har nått en överenskommelse om att samtliga förutsättningar inte har uppfyllts och att BestBuy LLC därmed har rätt att teckna högst 103 000 (motsvarande 14 715 aktier efter genomförd sammanslagning 7:1) aktier i Bolaget. Optionerna får nyttjas fram till och med 12 maj 2019.

2012 utfärdades 322 535 optioner till nyckelpersoner. Efter sammanslagning 7:1 motsvarar detta 46 077 optioner som vardera ger rätt att teckna en aktie. Optionerna kan nyttjas fram till och med 2 maj 2022.

ScandCap AB hade per 2015-12-31 rätt till maximalt 160 000 optioner, motsvarande 22 858 efter sammanläggning av aktier 7:1. Scandcap AB har efter årets slut överenskommit med bolaget att avstå rätten till dessa optioner.

## Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna kostnader	3 423	2 170	112	53
(Varav personalrelaterade kostnader)	2 570	1 799	71	-
(Varav övriga kostnader)	853	371	41	53
Förutbetalda intäkter	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 423</b>	<b>2 170</b>	<b>112</b>	<b>53</b>



## Not 23 Ställda säkerheter

Bolaget har ställt säkerheter med totalt 1 300 KSEK (3 300) avseende checkräkningskrediter i dotterbolag.

## Not 24 Transaktioner med närstående

### TRANSAKTIONER MED STYRELSE OCH VD

Alla transaktioner mellan bolag inom koncernen bedrivs på normala affärsmässiga villkor och på armslängds avstånd.

Av moderbolagets omsättning avser 100% (0%) försäljning till koncernföretag. Av moderbolagets rörelsekostnader avser 0% (0%) inköp från koncernföretag.

PGS Sweden AB, ett bolag som är helägt av styrelseordförande Per Skyttvall, har ingått ett avtal med bolaget varvid Per Skyttvall har rätt att belasta bolaget för konsultarbete som inte är en del av det normala styrelsearbetet. PGS Sweden AB är vidare minoritetsägare i bolaget. Konsultuppdrag ingås på marknadsmässiga villkor. Samtliga uppdrag i enlighet med avtalet är föremål för förhandsgodkännande av VD. Avtalet gäller tills vidare med en uppsägningstid på två månader, om inte parterna gemensamt komma överens om andra villkor. Under 2015 har PGS Sweden AB erhållit 103 000 kronor i konsultarvode från Stillfront Group.

Per Skyttvall är dessutom medlem i styrelserna för Acacia Finans AB och dess aktieägare, Acacia Asset Management AB. Acacia Asset Management AB är den största aktieägaren i bolaget. Acacia Finans AB har ingått ett låneavtal med bolaget där bolaget har beviljats lån från Acacia Finans AB. Lånet uppgår 3 300 000 och har återbetalats i sin helhet 2015-12-31.

Jörgen Larsson, bolagets VD har under delar av 2015 tillhandahållit tjänster genom sitt helägda bolag 4P Business Consulting AB till Stillfront Group AB på marknadsmässiga villkor. Under 2015 har 4P Business Consulting AB erhållit cirka 1 500 000 kronor i konsultarvode från Stillfront Group. Detta avtal avseende konsulttjänster har avslutats och det finns inga utestående förpliktelser enligt någon överenskommelse. Jörgen Larsson är sedan hösten 2015 anställd av Stillfront Group AB som VD.

### TRANSAKTIONER MED ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Sten Wranne, Stillfront Group ABs CFO, har under delar av 2015 tillhandahållit tjänster genom sitt helägda bolag Black Ocean Development AB, på marknadsmässiga villkor. Under 2015 har Black Ocean Development AB erhållit 260 000 kronor i konsultarvode från Stillfront Group. Detta konsultavtal har avslutats och det finns inga utestående förpliktelser enligt någon överenskommelse. Sten Wranne är sedan hösten 2015 anställd av Stillfront Group AB som CFO.

VD:n för Coldwood Interactive, Christopher Holmberg, är ensam aktieägare i AB Norra Teknikinvest. AB Norra Teknikinvest har ett konsultavtal med Stillfront Group AB i enlighet med vilket Stillfront Group kan engagera Christopher Holmberg att utföra tjänster som inte omfattas av dennes position som VD i Coldwood Interactive. Avtalet har ingåtts på marknadsmässiga villkor. Tjänsterna omfattar affärsutveckling med fokus på strategiska teknikfrågor. Avtalet gäller tills vidare med en uppsägningstid på en månad.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2016-05-18 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

**Stockholm den 19 april 2016 Stillfront Group AB (publ)**

**Per Skyttvall**  
STYRELSENS ORDFÖRANDE

**Max Bautin**  
LEDAMOT

**Alexander Bricca**  
LEDAMOT

**Jörgen Larsson**  
LEDAMOT, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2016

**Fredrik Åhlberg**  
LEDAMOT

**MAZARS SET Revisionsbyrå AB**

**MICHAEL OLSSON**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Stillfront Group AB (publ), Org. nr 556721-3078

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stillfront Group AB för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 15-42.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har

använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stillfront Group AB för år 2015..

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

**Stockholm den 19 april 2016**

**Mazars SET Revisionsbyrå AB**

**MICHAEL OLSSON**

**Auktoriserad revisor**

# Årsstämma

Årsstämma i Stillfront Group AB (publ), 556721-3078, hålls den 18 maj 2016 kl. 11.00 på advokatbyrå DLA Piper Sweden, Kungsgatan 9, Stockholm.

## **Aktieägare som önskar delta på årsstämman ska:**

- dels vara införd som ägare i den av Euroclear AB förda aktieboken torsdagen den 12 maj 2016,
- dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast den 12 maj 2016 kl. 16.00. Anmälan om deltagande i årsstämman ska ske skriftligen till Stillfront Group AB, "Årsstämma", Västra Trädgårdsgatan 15, 11153 Stockholm eller via e-post: [ir@stillfront.com](mailto:ir@stillfront.com). Vid anmälan bör uppges namn, personnummer/ organisationsnummer, adress, telefonnummer samt aktieinnehav.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta på årsstämman, tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn. Sådan registrering måste vara verkställd hos Euroclear i den av Euroclear förda aktieboken senast den 12 maj 2016. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underrätta förvaltare om en sådan omregistrering.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande "registreringsbevis" för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara äldre än ett år. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör före stämman insändas per brev till Stillfront.



Stillfront Group AB (publ)

Storgatan 8  
58223 Linköping

[www.stillfront.com](http://www.stillfront.com)