

# Årsredovisning 2017

STILLFRONT GROUP AB (PUBL)



# Innehållsförteckning

STILLFRONT - ÖVERBLICK.....	3	KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING .....	36
ÅRET I SAMMANDRAG.....	4	EGET KAPITAL, KONCERNEN.....	38
VD-ORD.....	6	KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN .....	39
AFFÄRSIDÉ, VISION, STRATEGI OCH FINANSIELLA MÅL.....	9	MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING.....	40
GOODGAME STUDIOS .....	11	MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING.....	41
MARKNAD .....	13	FÖRÄNDRINGAR AV EGET KAPITAL I MODERBOLAGET .....	43
SPEL.....	14	MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS.....	44
STUDIOS .....	17	NOTER .....	45
AKTIEN OCH ÄGARE.....	20	REVISIONSBERÄTTELSE.....	70
STYRELSE OCH REVISORER.....	21	ÅRSSTÄMMA .....	75
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE.....	23	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT .....	76
NYCKELTAL OCH DEFINITIONER, KONCERNEN .....	25		
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.....	28		
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET .....	34		

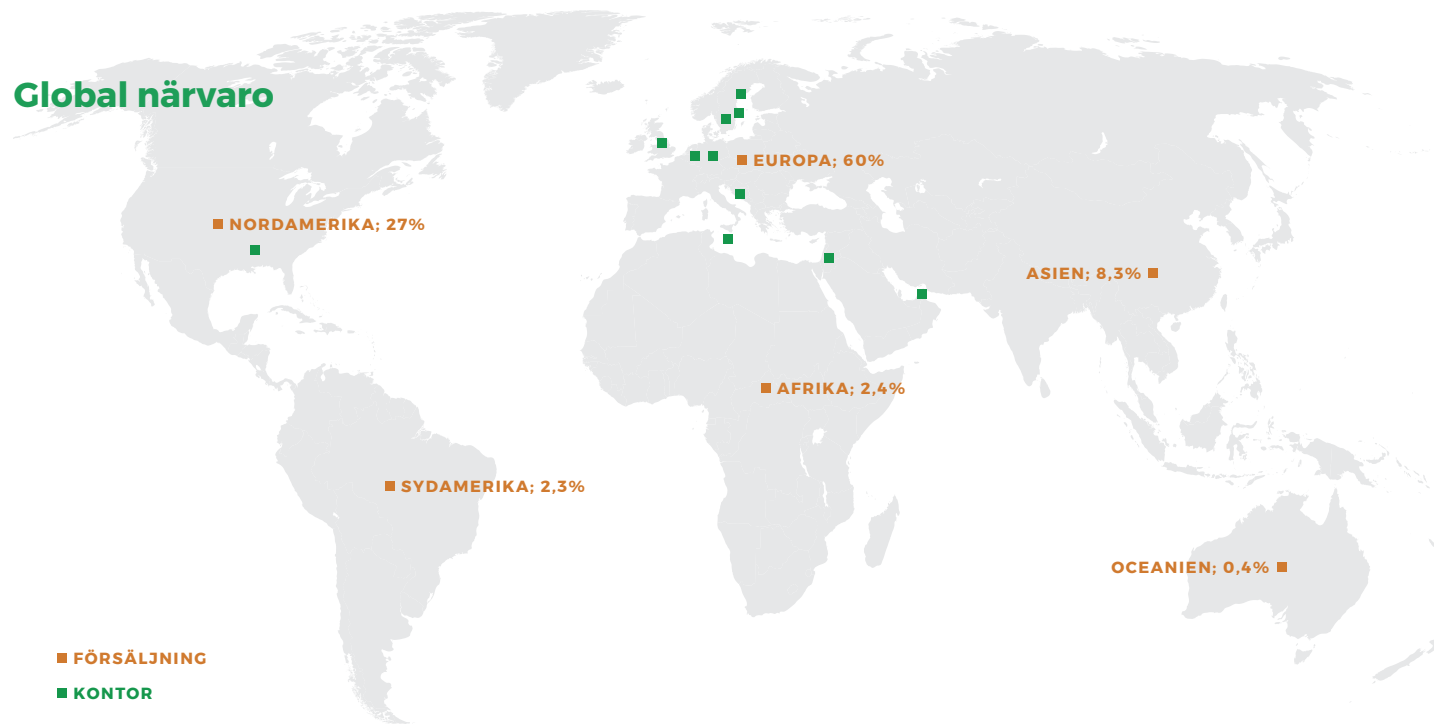
## Om Stillfront

Stillfront är en grupp av oberoende utvecklare, förläggare och distributörer av digitala spel - med visionen att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksamt genom nio näst intill självständiga dotterbolag: Goodgame Studios, Bytro Labs och OFM Studios i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Sverige och Storbritannien, Dorado Online Games på Malta, Simutronics i USA, Babil Games i UAE och Jordanien, eRepublik Labs på Irland och i Rumänien. Gruppens spel distribueras globalt, och har sina huvudmarknader i Tyskland, USA, Frankrike, UK, och MENA. För mer information, besök Stillfronts webbplats [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com).

# Stillfront – Överblick

- Marknadsledare i genren free-to-play browserbaserade och mobila strategispel, med en mycket lojal kundbas och långa spellivscykler
- Väl diversifierad spelportfölj med etablerade IP:n och många små till medelstora växande och lönsamma IP:n
- 5,1 miljoner månatliga användare. MAUs, och 1,1 miljoner dagliga användare, DAUs, med huvudmarknaderna USA, Tyskland, UK, MENA och Frankrike
- Nio studios i gruppen i Tyskland, Sverige, Rumänien, USA, Jordanien och Malta, med totalt 380 medarbetare. Huvudkontor i Stockholm.
- Ca 35% av gruppen ägs av nyckelpersoner

## Global närvaro



## MASSIV HISTORIK



# Året i sammandrag

Highlights bokslutskommuniké 2017\*

## STILLFRONTS PORTFÖLJ VISAR STYRKA OCH STABILITET

Nettointäkter

**166 MSEK**

75% årlig tillväxt

Q4 intäkter **53 MSEK**

EBITDA **29%**

Årlig tillväxt **116%**

**37 månader**

i följd med ökande rullande  
12 månaders intäkter

Solid marginal helår

**32%** EBITDA

## WAR AND PEACE OCH NIDA HARB III - MYCKET LYCKADE LANSERINGAR



Flera featurings

Mycket starka nyckeltal för monetisering

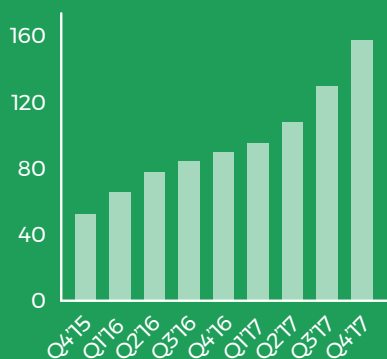
Fortsatt stark utveckling under 2018

Högsta intäkterna i gruppen exkl Goodgame

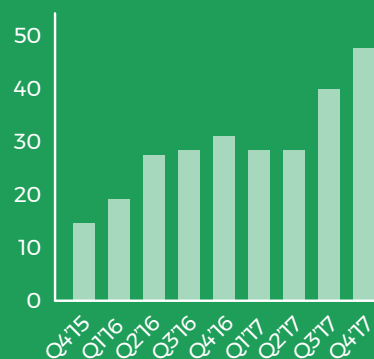
## HÖG TILLVÄXT OCH STARKA VINSTER

MSEK

Nettointäkter rullande 12 månader



EBITDA rullande 12 månader



## FÖRVÄRV AV GOODGAME STUDIOS

Goodgame är en europeisk spel-superstar

Två massiva brands

Marknadsföring och distribution i världsklass

Likartade och kompletterande strategier



\* Goodgame Studios ej inkluderade i Stillfront Groups siffror eftersom konsolidering sker från januari 2018



# نداء الحرب

إمبراطورية الفولاذ

# VD-ord

## 2017 – Ett gigantiskt språng

2017 har varit ett fantastiskt år för Stillfront. Vi har tagit såväl många steg som ett jättesprång i vår vision:

*”att skapa den ledande indie-spelutvecklaren och leverera hög avkastning till aktieägarna genom att driva stark tillväxt med diversifierad risk”*

Det stora språnget under året var förvärvet av Goodgame Studios. Goodgame är en av superstjärnorna på den europeiska spelscenen, Tysklands mest framgångsrika spelbolag med mer än 1 000 MUSD i ackumulerat försäljningsvärde och med massiva IP:n i portföljen, i synnerhet varumärket Empire. Empire är en av de mest framgångsrika strategispelen genom tiderna med mer än 170 miljoner registrerade användare.

Förvärvsavtalet avseende Goodgame ingicks i december och förvärvet slutfördes i januari. Sålunda kommer Goodgame konsolideras i Stillfronts koncernredovisning från januari 2018.

Parallellt med att vi åstadkommit hög lönsam tillväxt, har många nyckelfaktorer kommit på plats för en lång och stark framtida utveckling av Stillfront Group.

Arbetet med att bredda vår portfölj av spel och studios har fortsatt i enlighet med våra strategier och har givit resultat som har överträffat våra förväntningar. Under 2017 har vi ökat antalet kärnspel med 100% och antalet studios med 33%, exklusive förvärvet av Goodgame Studios.

Speciellt noterar vi War and Peace från eRepublik och Nida Harb III från Babil Games bland de nya produkter som lanserats under 2017.

War and Peace lanserades i fjärde kvartalet och nådde snabbt en försäljning som gjorde spelet till gruppens



bästsäljande spel i december. Totalt gav spelet insättningar på 7,4 MSEK i fjärde kvartalet, och tjänade därmed in den initiala investeringen på 1 MSEK inom ett fåtal veckor.

Nida Harb III lanserades sent i november. Produkten har fått fantastiskt mottagande. Vi kan redan dra slutsatsen att den kommer att bli en succé, eftersom den under första tertialet 2018 är vårt bäst säljande spel, av spelen i Stillfronts portfölj före förvärvet av Goodgame Studios, i tätt konkurrens med War and Peace. Vidare har Nida Harb III varit mycket kapitaleffektivt med endast 1 MSEK i initial investering avseende anpassningar.

Vi fortsätter att utveckla nya spel med etablerade varumärken och beprövade motorer som ger oss en fördelaktig risk/avkastning med ett balanserat och kapitaleffektivt sätt att expandera vår portfölj. Sedan flera år har vi systematiskt utvecklat olika sätt att göra våra go-to-market-modeller allt effektivare. Att se hur dessa medel lönar sig är mycket tillfredsställande och uppmuntrar oss att fortsätta arbetet ännu hårdare.

Call of War har utvecklats med stabilitet och god tillväxt under fjärde kvartalet. Det som är särskilt viktigt är att Call of War och Bytroteamet framgångsrikt genomfört en omfattande *platform extension* av Call of War-produkten, både på Steam och på mobil. *Mobile extension* genomförs i tre steg; en HTML5-mobilwebbläsarversion via en Progressive Web App-version och slutligen en så kallad wrapped version som en native app.

Denna *platform extension* har visat sig förbättra nyckeltal som spelarengagemang, lojalitet, distribution och monetisering. För närvarande härrör cirka 12-15% av Call of



Wars intäkter från denna *platform extension*. Bytro delar sin spetskompetens och erfarenheter med hela gruppen så att andra studios kan dra nytta av dessa för att genomföra *platform extensions*.

Vidare är vi glada att se den mycket starka utvecklingen inom eRepublik sedan studion förvärvades av Stillfront Group. Vid förvärvet under andra kvartalet hade eRepublik kvartalsintäkter på cirka 10 MSEK. Under fjärde kvartalet var intäkterna 73% högre. Förvärvet av eRepublik gjordes med en initial utspädning om 7% medan eRepublik nu representerar 33% av våra Q4-intäkter. Detta skapar aktieägarvärde.

Vår fyra-stegs modell för att skapa värde genom förvärv fungerar. Detta bevisas även av Babil Games som nu når rekordnivåer.

Investeringar i produktutveckling i förhållande till intäkter minskar nu som planerat, och genom förvärvet av Goodgame kommer vi att nå målnivån på mindre än 10% under 2018.

Andelen intäkter från egna varumärken och eget förläggande uppgår till ca 91% i det fjärde kvartalet, från 74% under motsvarande period 2016. Andelen mobila intäkter är 48%, uppåt från 47% föregående kvartal. Detta är i linje med våra planer och mål.

För att stärka Stillfronts finansiella kapacitet för förvärv och för att underlätta genomförandet av bolagets tillväxtstrategi, utfärdade Stillfront ett obligationslån i maj. Den ursprungliga emissionen uppgick till 110 MSEK inom en ram om 500 MSEK. Obligationen noterades den 21 juli på Nasdaq STO Corporate Bonds. Obligationer emitte-

rades upp till ramen på 500 MSEK i januari 2018 som en del av finansieringen av förvärvet av Goodgame Studios.

Stillfront godkändes för notering på Nasdaq First North Premier i juni. First North Premier ställer högre krav på redovisning och bolagsstyrning, bland annat krävs det att Stillfront upprättar koncernredovisning enligt IFRS och tillämpar den svenska bolagsstyrningskoden. Detta steg kommer att visa sig vara värdefullt eftersom vi nu har påbörjat arbete som syftar till att flytta till huvudmarknaden inom 12 månader.

Vårt arbete med att identifiera och utvärdera intressanta förvärv fortsätter. Marknadens medvetenhet om Stillfront Group ökar, vilket återspeglas i ett starkt flöde av intres-

santa affärsmöjligheter. Vi har höga krav på potentiella förvärv, och utvärderingar pågår kontinuerligt.

Det är med stor tillförsikt jag blickar framåt. Vi känner att vår affärsmodell och strategi fungerar väl och ger oss gott momentum för kommande år.

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

Vi har bara börjat!

**JÖRGEN LARSSON, VD**





# Affärsidé, vision, strategi och finansiella mål

Stillfronts affärsidé är att leverera ledande risk/avkastning genom att förvärva och driva starka spelstudior som utvecklar och/eller förlägger attraktiva speltitlar. Visionen är att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och -förläggare.

Spelbranschen är ung men växer snabbt. Spelbranschen som helhet är mycket attraktiv och det finns utmärkta möjligheter att bygga stora värden, givet att man har en strategi som balanserar risk och avkastning. Det finns exempel på stora framgångar, men också misslyckanden. Stillfront tillämpar en strategi för att nå balans mellan risk och avkastning. Strategin bygger på tre pelare: **PLEX**, **HiGS**<sup>3</sup> och **PuB**.

## Produktstrategi - PLEX

Genom att arbeta med en portfölj (**P**) av spel och studios reduceras titel- och teknikrisker. Stillfront har idag arton kärnprodukter, två brands och därutöver 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 kundackvisionskostnader 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.

## 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

- H** **Hi Growth by leveraging**
- i** **Scalability,**
- G** **Structure of organization and**
- S**<sup>3</sup> **Systematic M&A**

## MARKNADSSTRATEGI 3

- Pu** **Publishing**
- &** **and**
- B** **Brands**



Öka förläggande och egna varumärken  
Potential inom förläggande av 3:e parts produkter

## Tillväxtstrategi - HiGS<sup>3</sup>

Strategin för tillväxt – Growth – kallar vi **HiGS<sup>3</sup>** – Hi Growth by leveraging Scalability, Structure of Organisation and Systematic M&A. Stillfronts strategi för tillväxt går således utefter två axlar: Stillfront satsar på organisk tillväxt inom befintliga studios genom utveckling av nya spel och förfining av existerande spel och genom att utöka verksamheten genom förvärv av nya studios.

Stillfront har under 2017 utvärderat ett stort antal potentiella förvärv. Vid utvärderingen läggs stor vikt vid det potentiella objektets befintliga produkter, dessas utvecklingspotential samt potentialen hos produkter under utveckling. Stillfront tittar också på personerna bakom det potentiella objektet. Det är av stor vikt att dessa har en dokumenterad erfarenhet av att utveckla och driva framgångsrika spel samt att de delar Stillfronts vision och strategi.

## Marknadsstrategi - PuB

Stillfronts marknadsstrategi Publishing & Brands (**PuB**) är att öka förädlingsvärdet genom att i större utsträckning äga eget IP, bygga vidare på egna varumärken och gå mot att förlägga även andras titlar. Redan idag kommer ca 87% av Stillfronts intäkter från egna varumärken, men strategin är att öka denna andel. Detta bedöms förbättra förhållandet risk/avkastning, öka bruttomarginaler och öka inträdesbarriärer.

## Finansiella mål

Stillfront har kommunicerat följande finansiella mål och utdelningspolicy:

- Tillväxt: Stillfronts långsiktiga mål för omsättningstillväxt är att uppnå en organisk tillväxttakt som överstiger marknadens. Utöver organisk tillväxt avser Stillfront fortsatt växa via förvärv.
- Lönsamhet: Stillfronts långsiktiga mål är att ha en EBIT-marginal som överstiger 30%.
- Skuldsättning: Stillfront avser att hålla en skuldsättningsgrad (Nettoskuld till EBITDA kvot) under 1,5. Under vissa omständigheter kan bolaget välja att överstiga denna kvot under en tidsperiod.
- Utdelningspolicy: Stillfronts utdelningspolicy är att årligen dela ut 50% av Stillfronts resultat. Utdelningen kan komma att variera från år till år beroende på förvärvsaktiviteter och finansiell ställning. Villkoren för det nuvarande obligationslånet förhindrar utdelning.



# Goodgame Studios

## Tysklands mest framgångsrika spelutvecklare

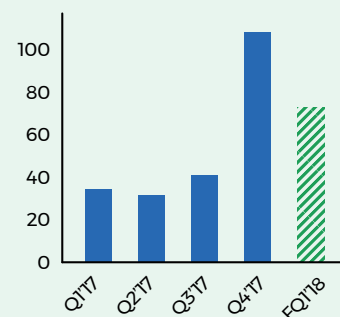
Stillfront ingick avtal om förvärv av Altigi GmbH i december 2017. Altigi GmbH verkar under varumärket Goodgame Studios, som utvecklar och förlägger de enormt framgångsrika spelen Goodgame Empire, Empire Four Kingdoms, Big Farm och Big Farm Mobile Harvest och räknas som Tysklands mest framgångsrika dataspelsföretag.

### Höjdpunkter Goodgame 2017\*

#### GOODGAMES PORTFÖLJ VISAR STYRKA OCH STABILITET

- Nettoomsättning **917 MSEK**
- Q4 intäkter **231 MSEK, EBITDA 16%\*\***
- **11% ökning** av nettointäkter q4 jämfört med q3\*\*\*
- Justerade marginaler helår 2017 **34% EBITDA, 25% EBIT**

User Acquisition Cost



#### HÖGA OCH LÖNSAMMA MARKNADSUTGIFTER

- UAC under 2017: 23% av intäkter
- UAC 2017q4 för Big Farm Mobile Harvest var 65 MSEK, motsvarande 28% av totala intäkter
- UAC Q1 förväntas för samtliga Goodgames spel vara 70-75 MSEK



#### BIG FARM MOBILE HARVEST - MASSIV LANSERING

- Big Farm Mobile Harvest är en fristående mobilprodukt baserat på brandet Big Farm.
- Massiv "trampolin"-lansering i oktober 2017
- Intäkter 13,5 MSEK i q4 2017
- Mer innehåll läggs till löpande för att öka intäkter



#### EMPIRE: MILLENNIUM WARS

- Bredning av brandet Empire till två nya produkter
- Mjuklanseringar för att successivt öka nyckeltal och ROI
- Stegvis "ladder"-lansering, därmed lägre initiala UAC

\* Goodgame Studios ej inkluderade i Stillfront Groups siffror eftersom konsolidering sker från januari 2018

\*\* Justerat för jämförelsestörande poster

\*\*\* Kundinsättningar exklusive moms, ej IFRS



Goodgame Studios är ett ledande tyskt spelutvecklingsföretag som utvecklar och förlägger free-to-play strategispel både inom browserspelssegmentet och i mobilspelsegmentet. Goodgame Studios har fyra framgångsprodukter på två stora spel-IP; Goodgame Empire och Big Farm, båda tillgängliga för både webbläsare och mobil. Goodgame Studios redovisade för 2017 en nettoomsättning om 94,7 miljoner Euro och en EBIT-marginal om 24,9 procent.

Sedan grundandet av Goodgame Studios 2009 har bolaget haft mer än 340 miljoner registrerade spelare som tillsammans betalat mer än 1 miljard USD för att åtnjuta fördelar som ger en förhöjd spelupplevelse i spelen.

Det senast lanserade spelet, Big Farm Mobile Harvest, som lanserades under andra halvåret 2017, har uppvisat mycket goda nyckeltal och en stark tillväxt. Spelet är

helt anpassat till spelkonsumtion på mobila enheter, dvs fler men kortare spelsessioner.

Goodgame Studios lanserar under 2018 nya produkter under sitt Empire-brand; Goodgame Empire Millennium Wars – både som ett browserbaserat spel och som ett mobilspel. Var och en av dessa är optimerade för respektive plattform.

# Marknad

Spelindustrin är ett av de största områdena inom den globala underhållningsbranschen. 2017 uppskattades marknaden nå 116 miljarder dollar enligt Newzoo, en tillväxt på 10,7% från 2016.

Därmed kan spelindustrin mäta sig med den globala sportindustrin, som enligt uppskattningar omsätter mellan 130 och 150 miljarder dollar inklusive mediarättigheter, sponsring, merchandise och biljetter. Med de nuvarande tillväxttakterna, beräknas den globala spelindustrin gå om den globala sportindustrin inom 3 till 4 år. Newzoo uppskattar den globala spelmarknaden att uppgå till mer än 140 miljarder dollar år 2020 med 8,2% genomsnittlig årlig tillväxt över perioden 2016 - 2020.

Enligt Newzoos segmentering är den största och snabbast växande plattformen smartphones och surfplattor. De utgör tillsammans 43% av marknaden, med en tillväxt på 23,3% från 2016. Resterande marknad delas lika av konsolspel (PlayStation, Xbox, Nintendo) och PC-spel, inklusive browserspel. Konsolspel stod för 29% av marknaden under 2017 med en tillväxt på 3,7%, medan PC-spel stod för 28% av marknaden med en tillväxt på 1,4%.

Asien i allmänhet och Kina i synnerhet är den största enskilda marknaden för spel. Kina generade mer intäkter under 2017 än USA. Asien stod för 47,1% av de globala intäkterna med 9,2% tillväxt från 2016, medan Nordamerika och Europa tillsammans stod för 45,3%, med 4,6% tillväxt. Den snabbast växande regionen globalt är Mellanöstern och Afrika, som står för 3,6% av de globala intäkterna. Denna region växte med 25% från 2016,

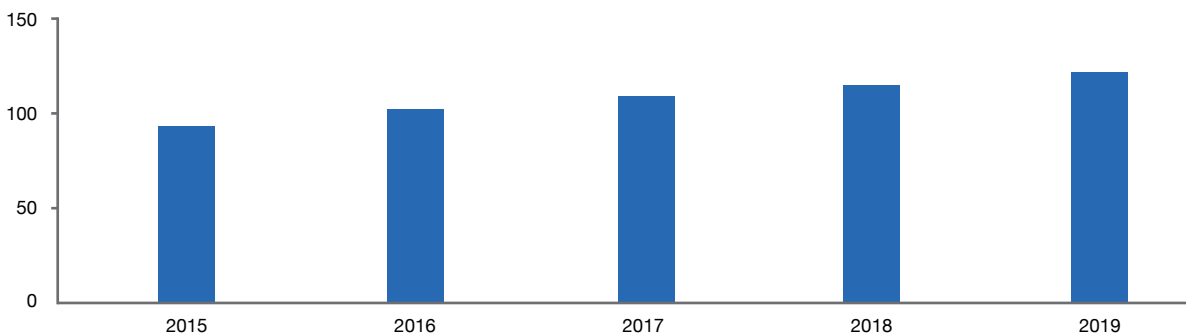
främst drivet av länderna i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika), enligt Newzoo.

De största tillväxtområdena både plattformsmässigt och geografiskt – mobiler och surfplattor respektive Asien – drivs båda till stor del av samma globala trend: Skiftet i affärsmodell från premium till free-to-play. Traditionellt har spel sålts till ett förutbestämt pris som en engångstransaktion. I free-to-play blir affärsmodellen löpande intäkter under en lång tid från en del av spelarna, medan andra spelare inte betalar. Denna affärsmodell som länge har funnits inom browserspel, har under de senaste åren helt tagit över mobilsegmentet, och börjar ta marknadsandelar även på nedladdningsbara PC-spel och konsolmarknaden. I Asien och framförallt Kina är free-to-play den regerande affärsmodellen, och

den vinner även stark mark i resten av världen på alla plattformar.

Stillfront Group är väl positionerade för att växa snabbare än marknaden de kommande åren. En portfölj av spel och spelmotorer över alla större plattformar med tyngdpunkten i den snabbast växande mobila marknaden och därtill starka varumärken och marknadsföringskunnande i free-to-play-modellen ger en god plattform för tillväxt. Asiens största tillväxtmotor, Kina, har höga barriärer för utländska företag och är inte ett fokus för Stillfront Group i dagsläget. Däremot är Stillfront Group mycket aktiva i den snabbast växande MENA-regionen utöver huvudmarknaderna Europa och Nordamerika.

**Spelmarknaden globalt miljarder USD**  
Källa: Newzoo Global Games Market Report 2017



# Spel

Stillfronts spel är - med undantag för de spel som utvecklas av studion Coldwood - så kallade free-to-play-spel. Det innebär att spelaren får tillgång till spelet utan att betala. Om spelaren vill uppnå vissa fördelar i spelet som höjer spelupplevelsen så behöver spelaren betala. Denna affärsmodell har visat sig vara mycket framgångsrik och är dominerande inom browserbaserade spel och mobilspel.

Stillfront har i och med förvärvet av Goodgame Studios utökat portföljen av spel. Goodgames ledande spel baseras på två *brands*: Empire och Big Farm. Dessa två brands utgör två av de fyra områden som Stillfront delat upp spelportföljen i. De övriga två områdena är *Core Products* och *Övrigt*. *Core Products* definieras som spel med potential att nå intäkter på 100 MSEK över sin livstid och/eller med intäkter överstigande 5 MSEK årligen. Några av de spel som igår i Stillfronts portfölj presenteras nedan.



## GOODGAME: EMPIRE

Goodgame Empire är ett av de mest framgångsrika browserbaserade strategispelen genom tiderna. Goodgame Empire är ett strategispel med ett medeltida tema. Spelet lanserades 2011 och har till dags dato 93 miljoner spelare som tillsammans betalat 400 miljoner Euro i spelet.



## GOODGAME: EMPIRE FOUR KINGDOMS

Goodgame Empire Four Kingdoms är ett rent mobilspel som är helt fristående från Goodgame Empire. Goodgame Empire Four Kingdoms har därför kunnat utformas för att ge en optimal spelupplevelse för den mobila plattformen. 77 miljoner spelare har spenderat 300 miljoner Euro sedan lanseringen 2013.



## GOODGAME: BIG FARM

Big Farm är ett strategispel där spelaren ska bygga och utveckla en bondgård. I sin genre har detta spel ett mycket stort djup och attraherar en hög andel kvinnliga spelare. Spelet lanserades 2012 och har till dags dato mer än 50 miljoner spelare som tillsammans betalat 110 miljoner Euro i spelet.



### **SUPREMACY 1914**

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 första kvartalet 2016 sattes ett intäktsrekord. Spelet är baserat på motorn SUP, som även använts som motor i spelet Call of War och Conflict of Nations.



### **CONFLICT OF NATIONS: MODERN WAR**

Conflict of Nations är ett spel som utvecklats genom ett samarbete mellan Bytro och Stillfronts studio Dorado på Malta. Spelet är, liksom Call of War, baserat på spelmotorn SUP men utspelar sig i ett samtida scenario.



### **GEMSTONE IV OCH DRAGONREALMS**

GemStone IV och DragonRealms har utvecklats av Stillfronts amerikanska studio Simutronics. Spelen – som är free-to-play med premiumfunktioner – utspelar sig i en fantasyvärld där spelarna interagerar med varandra. Spelen lanserades 1987 respektive 1996.



### **CALL OF WAR**

Call of War lanserades 2015 och har haft en stark tillväxt. Spelet är liksom Supremacy 1914 ett krigsstrategispel, men utspelar sig under andra världskriget.



### **MANAGERZONE**

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 ett free-to-play-spel, där spelaren kan åtnjuta vissa fördelar i spelet mot betalning.



### **WORLD AT WAR: WW2 STRATEGY MMO**

World at War är ett strategispel, utvecklat av eRepublik Labs, som låter spelaren vara befälhavare för en armé under andra världskriget, där det gäller att utforma vassa strategier och bilda starka allianser för att bli segrare. I mars 2018 nådde World at War fem miljoner installs sedan lansering på Google Play.



### WAR AND PEACE: CIVIL WAR

War and Peace har utvecklats av eRepublik Labs baserat på samma spelmotor som World at War. Spelet, som utspelas i ett scenario baserat på det amerikanska inbördeskriget, lanserades hösten 2017 och har rönt stora framgångar.



### NIDA HARB III

Nida Harb III marknadsförs av Stillfronts studio Babil Games. Det är ett mobilspel i strategigenren som Babil Games har anpassat till marknaden i Mellanöstern och Nordafrika. Spelet lanserades sent 2017 och har visat mycket goda intäkter.



### UNRAVEL

Coldwood har 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 i februari 2016. EA har uppdragit åt Coldwood att utveckla en uppföljare till Unravel.



### ONLINE FUSSBALL MANAGER

Online Fussball Manager lanserades 2003 och har en stabil skara entusiaster som driver och utvecklar sina fotbollslag.



### SIEGE: TITAN WARS

Siege: Titan Wars är ett mobilt strategispel som utvecklats av Simutronics. Spelet är ett realtids player-vs-player-spel med sociala komponenter och har rönt stor uppskattning.



# Studios

Stillfront har nio näst intill självständiga studios i Europa, Nordamerika och Asien.



## BABIL GAMES

Babil Games, med verksamhet i Dubai och Amman, fokuserar på att anpassa och förlägga mobilspel för den arabiska marknaden. Babil utvecklar inte själv spel, utan anpassar spel från externa – främst kinesiska – utvecklare till de specifika krav som finns på den arabiska marknaden. Anpassningarna behövs för språk, grafik och i vissa fall även för tillägg av sociala funktioner.



## BYTRO LABS

Bytro fokuserar på free-to-play strategispel med stort speldjup såsom t ex Supremacy 1914 och Call of War. Spelen har hitintills varit utformade främst för att spelas på PC, men Bytro har nu kommit långt i arbetet att tillgängliggöra spelen även på mobila plattformar och Steam, så kallad *Platform Extension*. Genom att tillgängliggöra spelen på fler plattformar ges spelarna ökade möjligheter att spela vid fler tillfällen, vilket ökar engagemanget.



## COLDWOOD

Coldwood utvecklar spel för spelkonsoler såsom PlayStation och Xbox samt för PC. Coldwood har en lång historik som en framgångsrik och skicklig utvecklare och har fått flera utmärkelser. Bland spel som föregått succén Unravel kan nämnas spel som Lights Out: the Fight, Move Fitness, Ski-doo Challenge och Hermann Maier Ski Racing.



## DORADO

Dorado på Malta är en studio med en mycket erfaren ledning som bland annat stått bakom free-to-playspelet Battlestar Galactica. Studioen har utvecklat spelet Gladiator Online som lanserats på Steam och på senare tid Modern War: Conflict of Nations.



## eRepublik Labs®

### EREPUBLIK LABS

eRepublik Labs, som förvärvades under 2017, har verksamhet på Irland och i Rumänien. Man har lanserat flera framgångsrika spel såsom eRepublik.com och World at War och under 2017 War and Peace: Civil War.



### GOODGAME STUDIOS

Förvärvet av Goodgame Studios avtalades i december 2017 och slutfördes i januari 2018. Goodgame Studios är ett av Tysklands absolut mest framgångsrika spelbolag. Totalt har spel förlagda av Goodgame genererat spelarbetalningar på mer än 1 miljard USD från mer än 340 miljoner spelare. Goodgames största spel finns under varumärkena Empire och Big Farm.



### OFM STUDIOS

OFM studios driver spelet Online Fussball Manager. Spelet är ett av de ledande sportsmanagementsspelen och har varit i drift i femton år.



### POWER CHALLENGE

Power Challenge utvecklar och förlägger spelen ManagerZone Football och ManagerZone Hockey. Dessa sportsmanagementspel låter spelaren ta rollen som en manager för ett lag och leda det från de lägre divisionerna till sportens elit. ManagerZone Football lanserades redan 2001.



### SIMUTRONICS

Simutronics grundades av branschveteranen David Whatley i St Louis Missouri. David har verkat i branschen sedan 1980-talet. Utöver spelen GemStone IV och DragonRealms utvecklar Simutronics avancerade mobilspel, såsom Lara Croft Relic Run – utvecklat på uppdrag av Square Enix och nedladdat 22 miljoner gånger – och det omtalade spelet Siege: Titan Wars.



# Aktien och ägare

## Aktien

Stillfront Groups aktie är sedan 8 december 2015 noterad på Nasdaq First North. Sedan den 29 juni 2017 är aktien noterad på First North Premier. Kursen per 31 december 2017 var 191,00 SEK.

## Aktiekapitalet

Antalet aktier per 31 december 2017 var 6 425 008 med ett totalt aktiekapital på 4 497 505,60 SEK. Kvotvärdet per aktie är 0,70 SEK.

Aktiekapitalets utveckling framgår av Not 26.

## Utestående optioner

Per 31 december 2017 hade bolaget 361 396 utestående optioner.

## Ägarstruktur

De största ägarna per 31 december 2017 framgår av vidstående tabell:

ÄGARE	ANTAL AKTIER	%-ANDEL
FKL Holding GmbH	930 257	14,48%
Swedbank Robur Fonder	493 102	7,67%
Avanza Pension	331 386	5,16%
Bengt Eriksson	243 275	3,79%
Nordnet Pensionsförsäkring	239 736	3,73%
Idinvest Partners	230 681	3,59%
Prioritet Finans	215 690	3,36%
Idecap AB	204 836	3,19%
Handelsbanken Fonder	208 226	3,00%
ÖstVäst Capital Management	176 604	2,75%
Övriga aktieägare	3 151 215	49,05%

## Utdelningspolicy

Stillfront Groups utdelningspolicy är att dela ut upp till 50 % av bolagets resultat. Utdelningen kan dock avvika från denna policy beroende på förvärsaktivitet och finansiell ställning.

## Aktiekursens utveckling



# Styrelse och revisorer

## Alexander Bricca

### LEDAMOT

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2008.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Affärsjuridisk magisterexamen samt fil kand i företagsekonomi. Alexander Bricca är CFO för Paradox Interactive AB. Han har också erfarenhet som CFO på Viaplay AB och Voddler Group AB samt som Investment Manager på Deseven Capital AB.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelsesuppleant i Coldwood Interactive AB.

**Aktieinnehav\*:** 4 194 aktier

## Annette Brodin Rampe

### ORDFÖRANDE

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2016.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilingenjör i kemiteknik från Chalmers Tekniska Högskola. Annette Brodin Rampe är VD för Internationella Engelska Skolan och har tidigare erfarenhet bland annat som Managing Partner i Europa för Brunswick. Annette Brodin Rampe är nu Senior Adviser för Brunswick. Hon har även bakgrund som Senior Vice President of Sales and Marketing på E.ON Sverige AB och som VD för Senea.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot i Ferro-nordic Machines AB, Sund1 AB, Hus1 AB och Jobb1 AB.

**Aktieinnehav:** 9 677 aktier

## Birgitta Henriksson

### LEDAMOT

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2017.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilekonom, Uppsala Universitet

Birgitta Henriksson är partner inom Brunswick Group. Hon har erfarenhet som chef för Investor Relations och Corporate Communications, Carnegie Investment Bank, där hon också arbetat inom Investment Banking med rådgivning inom börsintroduktioner och företagstransaktioner.

**Övriga bolagsengagemang:** Inga övriga bolagsengagemang.

**Aktieinnehav:** 2 250 aktier

## Mark Miller

### LEDAMOT

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2016.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Ekonomistudier vid Witten/Herdecke universitet och University of Texas. Mark Miller har en BA i business administration, och har arbetat inom Corporate Client och Asset Management vid Deutsche Bank och som Strategic Investment Analyst hos Bertelsmann AG. Grundare och Managing Partner för CatCap GmbH, en internationell M&A rådgivare. Mark har medverkat i mer än 100 transaktioner.

**Övriga bolagsengagemang:** Inga övriga bolagsengagemang

**Aktieinnehav:** Inget aktieinnehav



\* Det aktieinnehav som anges för styrelse och ledande befattningshavare avser aktieinnehavet per 20180425.



## Ulrika Viklund

### LEDAMOT

Född 1981. Styrelseledamot sedan 2017.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** B Sc, Mittuniversitetet, Amsterdam University of Applied Sciences, Systems Development and Project Management. Co-Founder and CEO of House Be. Co-Founder Spira Globalt. General Manager Magine Sweden AB, VD film2home AB "Plejmo". Spotify, Director International Growth.

**Övriga bolagsengagemang:** Ledamot i God El i Sverige AB, Idea2Innovation Sweden AB, Spira Globalt AB, House Be i Åre AB, E14 Invest AB och Adgie Consulting AB. Ledamot i Magine Sweden AB.

**Aktieinnehav:** Inget aktieinnehav.

## Dr. Christian Wawrzinek

### LEDAMOT

Född 1980. Styrelseledamot sedan 2018.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Tandläkare och doktorsgrad i Odontologi, Kiels universitet. Grundare av och Chief Strategy Officer för Goodgame Studios.

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för Goodgame Studios och Laureus Capital GmbH.

**Aktieinnehav:** 6 283 570 aktier ägda av Laureus Capital GmbH, vilket till 50% indirekt ägs av Dr. Christian Wawrzinek.

## Sture Wikman

### LEDAMOT

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2017.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Civilingenjör från KTH, MBA från INSEAD. VD för Naeco AB och tidigare VD för Wikman & Malmkjell AB.

**Övriga bolagsengagemang:** Ledamot i Naeco AB.

**Aktieinnehav:** 43 693 aktier

## Revisor

### MAZARS SET REVISIONSBYRÅ AB

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

# Ledande befattningshavare

## KONCERNEN

### Jörgen Larsson

#### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född 1964. Styrelseledamot 2007-2017. VD sedan 2015.

**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 från Ericsson, Mind AB och en lång rad andra engagemang.

**Övriga bolagsengagemang:** 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, Power Challenge AB och Stillfront Midco AB. Styrelsesuppleant för 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. 60 000 optioner i programmet 2017/2020.

### 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 för Adcore AB, Connecta AB och Voddlar Group AB. Han har även lång erfarenhet som managementkonsult och interimschef.

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot i Black Ocean Development AB, Black Ocean Invest AB, Deseven International AB, Pamplermousse Holding AB, F2NS Holding AB och D702 Invest AB. Styrelsesuppleant i Stillfront Online Games AB, Stillfront Midco AB och Influence AB. Styrelsesuppleant och VD för Deseven Capital Aktiebolag.

**Aktieinnehav:** 6 300 aktier direktägda samt 80 703 aktier via Lacebark Consultants Ltd där Sten Wranne är ensam ägare. 40 000 optioner i programmet 2017/2020.

## STUDIOS

### Tobias Kringe

Född 1980. Managing Director för, och grundare av, Bytro Labs GmbH sedan 2009.

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

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för Kringesche Vermögensverwaltungs GmbH och Kringe Holding GmbH.

**Aktieinnehav:** 310 086 aktier via det helägda bolaget Kringesche Vermögensverwaltungs GmbH.

### Felix Faber

Född 1980. Senior Manager sedan 2018 och grundare av Bytro Labs GmbH.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Master of Science in Computer Science. Managing Director för Bytro Labs GmbH 2009 – 2017. Rådgivare till 5DLab GmbH.

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för Neongelb Invest GmbH och Faber Holding GmbH.

**Aktieinnehav:** 235 086 aktier via det helägda bolaget Neongelb Invest GmbH.

## Ledande befattningshavare, forts.

### Christopher Lörken

Född 1980. Managing Director (Technology) för, och grundare av, Bytro Labs GmbH sedan 2009.

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

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för Lörken Invest GmbH och Lörken Holding GmbH.

**Aktieinnehav:** 310 085 aktier via det helägda bolaget Lörken Invest GmbH.

### Christopher Holmberg

Född 1977. Studiochef för Coldwood Interactive AB sedan 2003.

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

**Övriga bolagsengagemang:** Styrelseledamot i Aktiebolaget Norra Teknikinvest.

**Aktieinnehav:** 20 000 aktier.

### Jakob Marklund

Född 1973. Teknikchef för Coldwood Interactive AB sedan 2003.

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

**Övriga bolagsengagemang:** Inga övriga bolagsengagemang.

**Aktieinnehav:** 21 812 aktier.

### Alexis Bonte

Född 1976. CEO och grundare av eRepublik Labs.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** BA Honors degree från Regent's University London. Business development och Managing Director (Italy) för lastminute.com.

**Övriga bolagsengagemang:** Ordförande för Trilulilu och Zonga.fm. Styrelsemedlem för Bossa Studios, Venture Partner inom Atomico, Styrelsemedlem för GeneralCom SA och SEII (Sociedad de Estudios de Inversiones Inmobiliarios).

**Aktieinnehav:** 79 160 aktier.

### Dr. Christian Wawrzinek

Se Styrelse.

### Dr. Kai Wawrzinek

Född 1976. CEO och grundare av Goodgame Studios sedan 2009.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Advokat med doktorsgrad i juridik, Heidelbergs universitet.

**Övriga bolagsengagemang:** Managing Director för Laureus Capital GmbH.

**Aktieinnehav:** 6 283 570 aktier ägda av Laureus Capital GmbH, vilket till 50% ägs av Dr. Kai Wawrzinek.

### David Whatley

Född 1966. CEO och grundare av Simutronics Corp sedan 1987.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** Chefsutvecklare av Simutronics samtliga produkter såsom GemStone IV och DragonRealms med flera.

**Övriga bolagsengagemang:** Inga övriga bolagsengagemang.

**Aktieinnehav:** 18 851 aktier.

### MJ Fahmi

Född 1985. CEO och grundare av Babil Games LLC sedan 2012.

**Utbildning och yrkeserfarenhet:** B.Sc. i Graphics Design. Business Development Manager hos Peak Games. Etablerat SouliT, ett nätverksbolag, i Jordanien.

**Övriga bolagsengagemang:** Inga övriga bolagsengagemang.

**Aktieinnehav:** 109 196 aktier.



# Nyckeltal och definitioner, Koncernen

	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
Nettoomsättning, KSEK	165 986	94 832
Omsättningstillväxt	75%	71%
EBITDA*, KSEK	52 265	34 264
Resultat e finansiella poster, KSEK	92 608	23 443
Resultat, KSEK	91 440	20 976
EBITDA-marginal, %	31,5%	36,1%
Räntetäckningsgrad, ggr	6,2	28,3
Soliditet, %	52,2%	47,7%
Skuldsättningsgrad, ggr	1,30	neg
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	38,64	22,44
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	38,07	22,21
Resultat per aktie f utspädning, SEK	14,35	2,89
Resultat per aktie e utspädning, SEK	14,15	2,86
Antal aktier periodens slut f utspädning	6 425 008	5 983 775
Antal aktier periodens slut e utspädning	6 512 009	6 045 171
Genomsnittligt antal aktier f utspädning	6 210 452	5 328 763
Genomsnittligt antal aktier e utspädning	6 297 453	5 392 059

\* EBITDA exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar

## Nyckeltal ej definierade i IFRS

Stillfront tillämpar IFRS, se not 2. IFRS definierar endast ett fåtal nyckeltal. Från och med 2017 års bokslutskommuniké tillämpar Stillfront ESMA:s (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures. Ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått av historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i IFRS. För att underlätta analys av Stillfronts utveckling redovisas vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Dessa tilläggsuppgifter är kompletterande information till IFRS och ska inte ses som ersättning för nyckeltal definierade i IFRS. Stillfronts definitioner av alternativa nyckeltal framgår nedan.

### Omsättningstillväxt

Ökning av nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.

- › Mäter bolagets tillväxttakt.

### EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

- › Mäter bolagets resultat i den löpande verksamheten.

### Resultat efter finansiella poster

Resultat före skatt.

- › Mäter bolagets resultat utan påverkan av inkomstskatteeffekter.

### EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

- › Mäter bolagets lönsamhet i förhållande till nettoomsättning.

### Räntetäckningsgrad

EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna.

- › Mäter bolagets förmåga att betala skuldräntor.

### Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital.

- › Beskriver bolagets kapitalstruktur.

### Skuldsättningsgrad

Justerad nettoskuld (långfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillingar minskat med kassa och bank) dividerat med EBITDA för de senaste 12 månaderna.

- › Beskriver bolagets kapitalstruktur och finansiella risk.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut.

- › Beskriver hur stor del andel av bolagets redovisade egna kapital som varje aktie representerar.



# Förvaltningsberättelse

Stillfront är en grupp av oberoende utvecklare, förläggare och distributörer av digitala spel - med visionen att bli den ledande gruppen av indie-spelutvecklare och -förläggare.

Stillfront är verksamt genom nio dotterbolag: Bytro Labs i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Sverige och Storbritannien, Dorado Online Games på Malta, Simutronics i USA, Babil Games i UAE och Jordanien, eRepublik Labs på Irland och i Rumänien, OFM Studios i Tyskland och Goodgame Studios i Tyskland. Gruppens spel distribueras globalt, och har sina huvudmarknader i Tyskland, USA, Frankrike, UK och MENA.

## AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Stillfronts tillväxtstrategi bygger på tillväxt i såväl befintliga spel och studios som ett aktivt arbete med förvärv av nya studios.

Under året har eRepublik Labs Limited förvärvats. Bolaget har i huvudsak sin verksamhet i Bukarest i Rumänien och hade vid förvärvet 34 anställda. eRepublik Labs har efter förvärvet utökat sin redan framgångsrika och lönsamma spelportfölj med det mycket framgångsrika spelet War and Peace: Civil War, ett mobilt strategispel med amerikanska inbördeskriget som tema. Köpeskil-

lingen vid förvärvet bestod av en initial köpeskilling om 7,5 MEUR, varav 3,45 MEUR erlades i form av 441 233 nyemitterade aktier. Vidare ska Stillfront även, givet att vissa mål uppnås under 2017, 2018 och 2019, betala en villkorad tilläggsköpeskilling uppgående till maximalt 13 MEUR. Tilläggsköpeskillingen kommer att erläggas med en kombination av aktier och kontanter.

I juli förvärvades rättigheterna till spelet Online Fussball Manager av Stillfronts dotterbolag OFM Studios GmbH. Online Fussball Manager är ett sportsmanagementspel som lockat hängivna spelare i femton år. Köpeskillingen för rättigheterna uppgick till 0,7 MEUR.

I december undertecknades ett förvärvsavtal avseende Altigi GmbH. Altigi GmbH verkar under varumärket Goodgame Studios. Goodgame Studios är ett ledande tyskt spelutvecklingsföretag som utvecklar och förlägger strategispel både inom webbläsarspelssegmentet och i mobilspelssegmentet. Goodgame Studios har fyra framgångsrika produkter på två stora spel-IP; Goodgame Empire och Big Farm, båda tillgängliga för både webbläsare och mobil. Goodgame Studios redovisade för 2017 en nettoomsättning om 917 MSEK och en justerad EBIT-marginal om 25 procent.

Förvärvet av Goodgame Studios betalades med 390 MSEK kontant och 16 868 623 nyemitterade aktier. Kontantdelen finansierades med hjälp av ett obligationslån. Beslut om emission fattades vid en extra bolagsstämma 9 januari 2018.

Arbetet med att identifiera och utvärdera potentiella förvärvsobjekt fortsätter med oförminskad styrka. Utbudet av objekt är stort, och Stillfront har ett antal parallella diskussioner igång. Vid utvärderingen av objekt läggs stor vikt vid att objektet passar i Stillfronts PLEX-strategi och att ledning och ägare delar Stillfronts värderingar. Efter förvärvet av Goodgame Studios har Stillfront fått anledning att söka efter större förvärvsobjekt än tidigare.

Inom Stillfronts befintliga portfölj av studios och spel fortsatte utveckling och lansering av nya och förbättrade spel. Under året lanserades bland annat War and Peace: Civil War, Nida Harb III, Siege: Titan Wars, Call of War Mobile och Call of War Steam

I maj 2017 emitterade Stillfront obligationer på 110 MSEK inom en ram på 500 MSEK, vilket kan betraktas som ett kvitto på att marknaden är trygg med Stillfronts strategier. Resterande 390 MSEK i ramen nyttjades i januari 2018 i samband med förvärvet av Goodgame Studios. Obligationslånet löper till och med maj 2020.

I juni godkände Nasdaq Stillfronts aktie för handel på First North Premier. Jämfört med First North så ställer First North Premier högre krav, till exempel att bolaget tillämpar IFRS. I samband med flytten till First North Premier tillkännagav Stillfront att svensk kod för bolagsstyrning (Koden) tillämpas.

## **HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

9 januari 2018 slutfördes förvärvet av Altigi GmbH, varvid 16 868 623 aktier emitterades, samt obligationer om 390 MSEK emitterades. Vid bolagsstämman samma dag valdes Dr. Christian Wawrzinek till ledamot av Stillfronts styrelse.

Styrelsen för Stillfront Group har bedömt att Altigi GmbH redovisningsmässigt är det förvärvande bolaget och Stillfront Group AB det förvärvade bolaget, dvs. ett så kallat omvänt förvärv. Förvärvet kommer att konsolideras från januari 2018. Vid ett omvänt förvärv upprättas förvärvsanalysen med det legala dotterföretaget som förvärvare och det legala moderföretaget som det förvärvade bolaget. Förvärvsanalysen upprättas baserat på Stillfront Groups bokslut per 2017-12-31. En koncernredovisning som upprättas efter ett omvänt förvärv utfärdas i det legala moderbolagets namn men beskrivs i noterna som en fortsättning av det legala dotterföretagets finansiella rapporter. Från och med räkenskapsåret 2018 kommer jämförelsetalen i Stillfront Groups finansiella rapportering följaktligen vara hänförliga till det legala dotterföretaget Altigi GmbH. För mer information hänvisas till Not 35.

Under mars månad lanserades spelen Conflict of Nations: Modern War på Steam, Call of War på Android och iOS, samt Empire: Millenium Wars på Android och iOS.

## Flerårsöversikt

### KONCERNEN

KSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	165 986	94 832	55 380	29 202	20 699
EBITDA <sup>1</sup>	52 386	34 264	15 779	4 769	-1 212
Resultat efter finansiella poster	92 608	23 443	2 873	-4 895	-18 505
Balansomslutning	513 280	322 534	121 513	50 223	50 516
Eget kapital	267 983	153 994	100 908	39 094	41 078
Soliditet	52%	48%	83%	78%	81%

### MODERBOLAGET

KSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	7 905	1 678	1 020		
Resultat efter finansiella poster	-18 474	-6 384	-2 547	-3 125	-10 309
Balansomslutning	370 346	350 352	144 989	78 778	81 149
Eget kapital	234 014	211 509	140 749	75 508	73 028
Soliditet	63%	60%	97%	96%	90%

1) EBITDA exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar

## Omsättning och resultat

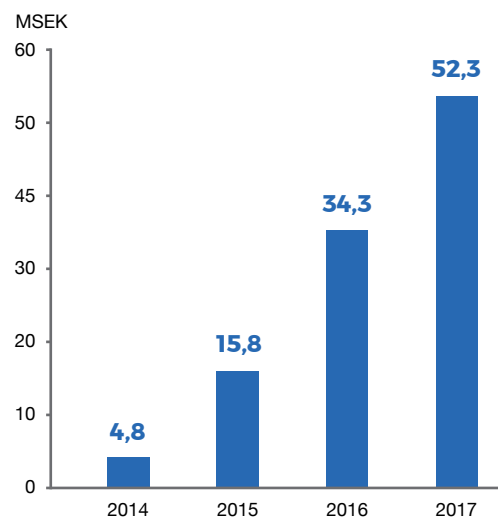
Under 2017 uppgick nettoomsättningen till 166,0 MSEK (2016: 94,8 MSEK), en ökning med 75%. Ökningen härrör främst till det i maj 2017 förvärvade bolaget eRepublik Labs, det i december 2016 förvärvade bolaget Babil Games och lansering av Simutronics spel Siege: Titan Wars.

Övriga intäkter uppgick till 87,0 MSEK (1,3 MSEK). Vid förvärven av Simutronics och Babil gjordes en beräkning av verkligt värde av respektive villkorade tilläggsköpeskillning som baserades på bolagens bedömda finansiella resultat under perioden 2017 – 2019. Vid räkenskapsårets slut har en ny beräkning av verkligt värde gjorts, vilken resulterat i att de bedömda villkorade tilläggsköpeskillningarna har minskat. Detta har medfört att 83,0 MSEK har intäktsförts som övrig intäkt. Goodwill för dessa två förvärv har prövats i sedvanlig ordning och funnits vara balansgill.

Under året uppgick EBITDA-resultatet till 135,3 MSEK (34,3 MSEK). Exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar uppgick EBITDA till 52,3 MSEK (34,3 MSEK), en ökning på 53%. Detta motsvarar en EBITDA-marginal på 31,5% (36,1%). EBITDA-resultatet har vidare förbättrats p g a avskrivnen skuld samt belastats med förvärvskostnader samt kostnader för förbättrad IT-infrastruktur på Bytro, övergången till IFRS och flytt till Nasdaq First North Premier vilket sammanlagt inte medfört någon resultat effekt. Under 2017 har andelen försäljning på mobila plattformar, helt enligt plan, ökat, vilket bidragit till de lägre marginalerna jämfört med 2016.

Årets resultat efter finansiella poster uppgick till 92,6 MSEK (23,4 MSEK). Årets resultat uppgick till 91,4 MSEK (21,0 MSEK).

### EBITDA



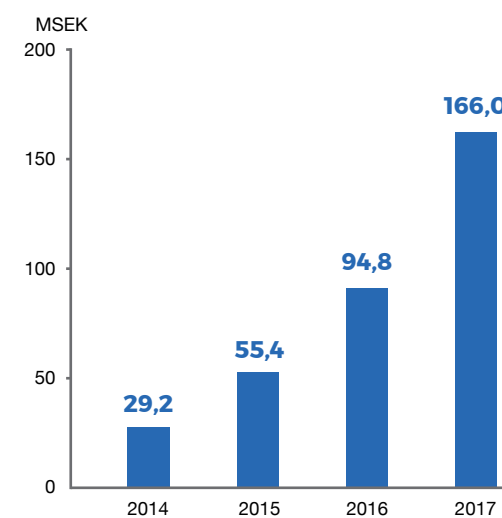
EBITDA 2017 i ovanstående figur är angivet exklusive effekter av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillningar

## Kassaflöde och finansiell ställning

Årets kassaflöde var 30,2 MSEK (-38,4 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten var 28,5 MSEK (30,0 MSEK). Soliditeten per den 31 december 2017 uppgick till 52 procent jämfört med 48 procent per den 31 december 2016. Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade kreditlöften, var vid årets slut 67,5 MSEK jämfört med 37,4 MSEK den 31 december 2016.

Räntetäckningsgraden (definierad såsom EBITDA dividerat med finansnetto för de senaste 12 månaderna) var per 31 december 2017 6,2 att jämföra med 28,3 per den 31 dec 2016. Förändringen grundas i ökade finan-

### NETTOOMSÄTTNING



siella kostnader relaterade till obligationen som gavs ut under andra kvartalet samt de bokföringsmässiga finansiella kostnaderna relaterade till tilläggsköpeskillningar.

Skuldsättningsgrad (definierad som justerad nettoskuld per 31 december dividerat med EBITDA för de senaste 12 månaderna) var per 31 december 1,30. Per 31 dec 2016 var skuldsättningsgraden negativ, det vill säga att bolaget inte hade någon nettoskuld. I detta sammanhang definieras justerad nettoskuld som långfristiga skulder exklusive tilläggsköpeskillningar minskat med kassa och bank.

## Investeringar och avskrivningar

Under året har investeringar genomförts som har medfört aktiveringar på 44,1 MSEK (31,0 MSEK). Investeringarna har bland annat avsett spelen Siege: Titan Wars, War and Peace: Civil War, och Nida Harb III. Vidare har investeringar skett både i ett antal andra nya spel och ny funktionalitet i vissa befintliga spel.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar har under året skett med 26,3 MSEK (9,6 MSEK). Avskrivningarna avser i huvudsak immateriella tillgångar som koncernen dels förvärvat i samband med förvärv av dotterföretag, dels genom aktivering av produktutvecklingsutgifter. Nedskrivning har under året skett av ett spel med 2,3 MSEK.

Under året har koncernens bokförda immateriella tillgångar (aktiverade utgifter för produktutveckling, goodwill och spelprodukter) ökat med 137,9 MSEK och koncernens långfristiga skulder har ökat med 46,3 MSEK. Förändringarna av långfristiga skulder är hänförliga till nya bedömningar av villkorade tilläggsköpeskillningar vid koncernens förvärv av Simutronics, Babil och eRepublic, samt till utgivandet av ett obligationslån.

## Bolagsstyrning

Bolaget lyder under svenska lagar och förordningar såsom Aktiebolagslagen (2005:551), Bokföringslagen (1999:1078) samt Årsredovisningslagen (1995:1554). Bolaget tillämpar First North Rulebook och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North Premier är inte

en reglerad marknad varför Bolaget frivilligt åtagit sig att tillämpa Koden.

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.

Bolagsstyrningen beskrivs utförligt i Bolagsstyrningsrapporten som återfinns i denna årsredovisning.

## 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 150 000 SEK och att övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget skall erhålla en ersättning med 75 000 SEK vardera.

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 nettoomsättning under året var 5,1 MSEK (1,7 MSEK). Årets resultat uppgick till -8,6 MSEK (15,0 MSEK).

## Aktien och ägare

Stillfront Groups aktie är sedan 8 december 2015 noterad på Nasdaq First North. Sedan den 29 juni 2017 är aktien noterad på First North Premier. Kursen per 31 december 2017 var 191,00 SEK.

De största ägarna per 31 december 2017 var FKL Holding GmbH med 14,5 procent av aktierna i Stillfront Group AB, Swebank Robur Fonder med 7,7 procent och Avanza Pension som ägde 5,2 procent. Det totala antalet aktier per 31 december var 6 425 008.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Några av riskerna relaterade till Stillfronts verksamhet listas nedan. En mer omfattande översikt av risker återfinns i "Prospectus Stillfront Group AB (publ) Bond 2017/2020" som är tillgänglig på Stillfronts webbplats i sektionen Investors/The Bond.

## 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.



## PRODUKTER

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. Teknologiskiften kan medföra att Stillfront tvingas konvertera eller återutveckla produkter eller kan komma att medföra att produkter blir obsoleta. Nya spel kan komma att inte tilltala spelare som förväntat och därför inte generera förväntade intäkter.

## MARKNADSFÖRING

Stillfront är beroende av att attrahera nya spelare till sina spel. Huvuddelen av marknadsföringen sker med onlinemarknadsföring. Eventuella restriktioner avseende onlinemarknadsföring och/eller förändrade attityder till onlinemarknadsföring inom allmänheten kan påverka Stillfronts möjligheter att attrahera nya spelare negativt.

## FINANSIELL STÄLLNING

Stillfront bedriver verksamhet i ett flertal länder och har kunder i mer än 100 länder. Huvuddelen av koncernens kostnader är i EUR och USD, under det att intäkter kommer i flertal andra valutor. Därmed är koncernen exponerad för en valutarisk.

Stillfront är exponerad för en ränterisk, främst genom det obligationslån som per 2017-12-31 uppgick till 110 MSEK. Ränta på denna obligation är knuten till STIBOR som kan variera över tid. Obligationen löper till och med maj 2020.

Koncernen är exponerad för en prisrisk, främst i och med de villkorade tilläggsköpeskillningar som är relaterade till några av koncernens förvärv. Tilläggsköpeskillningarna baseras på de förvärvade enheternas finansiella resultat och har ett tak.

Stillfront har en kreditrisk avseende fordringar på betalningsförmedlare och banker.

Koncernen är exponerad för en likviditetsrisk relaterad främst till obligationslån och villkorade tilläggsköpeskillningar.

För mer information hänvisas till Not 3.

## 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, 229 515 849 SEK, disponeras enligt följande:

	BELOPP I SEK
Överkursfond	277 716 047
Balanserad vinst/förlust	-39 626 418
Årets resultat	-8 573 780
<b>Summa</b>	<b>229 515 849</b>
Balanseras i ny räkning	229 515 849
<b>Summa</b>	<b>229 515 849</b>

## Årsstämma

Årsstämma i Stillfront Group AB (publ), 556721-3078, hålls den 30 maj 2018 kl. 11.00 på advokatbyrå DLA Piper Sweden, Kungsgatan 9, Stockholm.

# Koncernens rapport över totalresultatet

KSEK	NOT	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
	1, 2, 3, 4		
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning		165 986	94 832
Aktiverat arbete för egen räkning		30 496	23 669
Övriga rörelseintäkter	5	86 997	1 348
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	7, 8	-77 697	-40 216
Personalkostnader	9	-70 397	-45 369
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-26 313	-9 611
Övriga rörelsekostnader		-120	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>108 953</b>	<b>24 653</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Finansiella intäkter	10	798	1 836
Finansiella kostnader	11	-17 143	-3 046
Summa finansiella poster		-16 345	-1 210
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>92 608</b>	<b>23 443</b>
Årets skatt	13	-1 168	-2 467
<b>Årets resultat</b>		<b>91 440</b>	<b>20 976</b>

## Koncernens rapport över totalresultatet, forts.

KSEK	NOT	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kan komma att omklassificeras i resultaträkningen</i>			
Valutaomräkningsdifferens		-7 335	3 853
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>84 105</b>	<b>24 829</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		89 124	15 408
Innehav utan bestämmande inflytande		2 316	5 568
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		83 637	19 075
Innehav utan bestämmande inflytande		468	5 754
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>			
	14		
Före utspädning		6 210 452	5 328 763
Efter utspädning		6 297 453	5 392 059
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Före utspädning		14,35	2,89
Efter utspädning		14,15	2,86

# Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utvecklingsutgifter	16	77 063	41 782
Spelprodukter	17	36 081	32 099
Goodwill	18	289 270	190 618
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>402 414</b>	<b>264 499</b>
 <i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	19	1 293	775
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 293</b>	<b>775</b>
 <b>Uppskjuten skattefordran</b>	20	<b>11 575</b>	<b>7 780</b>
 <b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	23	14 181	6 209
Aktuell skattefordran		10	368
Övriga fordringar		11 008	3 195
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	6 868	3 934
Likvida medel	25	65 931	35 774
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>97 998</b>	<b>49 480</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>513 280</b>	<b>322 534</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning forts.

KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	26		
Aktiekapital		4 498	4 189
Övrigt tillskjutet kapital		241 089	210 834
Övriga reserver	27	-2 936	2 551
Balanserade medel inklusive årets resultat		5 580	-83 313
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>248 231</b>	<b>134 261</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	21	19 809	19 733
<b>Summa eget kapital</b>		<b>268 040</b>	<b>153 994</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatteskuld	30	30 730	24 513
Obligationslån	28	102 929	-
Övriga långfristiga skulder	28	60 728	123 576
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>194 387</b>	<b>148 089</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		8 551	3 458
Aktuella skatteskulder		227	-
Övriga kortfristiga skulder	28	26 914	5 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	15 162	11 993
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>50 854</b>	<b>20 451</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>513 280</b>	<b>322 534</b>

# Eget kapital, koncernen

KSEK	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ÖVRIGA RESERVER	BALANSERAT KAPITAL INKL ÅRETS RESULTAT	EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
<b>Ingående eget kapital per 2016-01-01</b>	<b>3 505</b>	<b>191 840</b>	<b>-1 116</b>	<b>-98 721</b>	<b>95 508</b>	<b>5 400</b>	<b>100 908</b>
Årets resultat				15 408	15 408	5 568	20 976
Övrigt totalresultat							
***Valutaomräkningsdifferens			3 667		3 667	186	3 853
<b>Summa totalresultat</b>			<b>3 667</b>	<b>15 408</b>	<b>19 075</b>	<b>5 754</b>	<b>24 829</b>
Nyemission	684	56 911			57 595		57 595
Kostnader nyemission		-1 591			-1 591		-1 591
Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande inflytande		-36 326			-36 326	-11 150	-47 476
Förvärv av dotterföretag						19 729	19 729
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>684</b>	<b>18 994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 678</b>	<b>8 579</b>	<b>28 257</b>
<b>Utgående eget kapital per 2016-12-31</b>	<b>4 189</b>	<b>210 834</b>	<b>2 551</b>	<b>-83 313</b>	<b>134 261</b>	<b>19 733</b>	<b>153 994</b>
Årets resultat				89 124	89 124	2 316	91 440
Övrigt totalresultat							
***Valutaomräkningsdifferens			-5 487		-5 487	-1 848	-7 335
<b>Summa totalresultat</b>			<b>-5 487</b>	<b>89 124</b>	<b>83 637</b>	<b>468</b>	<b>84 105</b>
Nyemission	309	33 101			33 410		33 410
Kostnader nyemission		-2 846			-2 846		-2 846
Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande inflytande				-230	-230	-513	-743
Förvärv av dotterföretag						120	120
<b>Summa transaktioner redovisade direkt mot eget kapital</b>	<b>309</b>	<b>30 255</b>	<b>0</b>	<b>-230</b>	<b>30 334</b>	<b>-393</b>	<b>29 941</b>
<b>Utgående eget kapital per 2017-12-31</b>	<b>4 498</b>	<b>241 089</b>	<b>-2 936</b>	<b>5 580</b>	<b>248 231</b>	<b>19 809</b>	<b>268 040</b>

# Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	NOT	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		97 292	23 443
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	33	-56 505	9 553
Betald skatt		-288	-1 953
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>40 499</b>	<b>31 042</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-14 887	-647
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-2 814	-437
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-17 701</b>	<b>-1 084</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>22 798</b>	<b>29 959</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av verksamhet	15	-37 202	-21 556
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-776	-740
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-53 953	-30 960
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-91 931</b>	<b>-53 255</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission		-	29
Emissionskostnader		-2 846	-1 592
Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande inflytande		-743	-13 552
Upptagna lån	33	102 929	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>99 340</b>	<b>-15 115</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>30 207</b>	<b>-38 411</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>35 774</b>	<b>73 454</b>
<b>Valutakursdifferens i likvida medel</b>		<b>-50</b>	<b>731</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>65 932</b>	<b>35 774</b>

# Moderbolagets resultaträkning

KSEK	NOT	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
<i>Rörelsens intäkter</i>			
Nettoomsättning		5 120	1 688
Övriga rörelseintäkter		2 785	-10
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>7 905</b>	<b>1 678</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga externa kostnader	7, 8	-7 950	-3 283
Personalkostnader	9	-6 908	-4 473
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 953</b>	<b>-6 077</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	659	115
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-12 181	-422
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-11 521</b>	<b>-307</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-18 474</b>	<b>-6 384</b>
<i>Bokslutsdispositioner</i>			
Koncernbidrag	12	6 615	14 865
<b>Summa bokslutsdispositioner</b>		<b>6 615</b>	<b>14 865</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-11 859</b>	<b>8 481</b>
Skatt på årets resultat	13	3 285	6 489
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-8 574</b>	<b>14 970</b>
<b>Moderbolagets rapport över totalresultatet</b>			
Årets resultat		-8 574	14 970
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-8 574</b>	<b>14 970</b>



# Moderbolagets balansräkning

KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	21	71 659	293 128
Fordringar på koncernföretag	22	256 844	26 742
Uppskjuten skattefordran	20	9 774	6 489
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>338 276</b>	<b>326 359</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>338 276</b>	<b>326 359</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		2 436	769
Övriga fordringar		6 274	203
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	3 036	266
		<b>11 746</b>	<b>1 238</b>
Kassa och bank	25	20 324	22 755
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>32 070</b>	<b>29 993</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>370 346</b>	<b>350 352</b>

## Moderbolagets balansräkning forts.

KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	26		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		4 498	4 189
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>4 498</b>	<b>4 189</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		277 716	246 946
Balanserat resultat		-39 626	-54 596
Årets resultat		-8 574	14 970
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>229 516</b>	<b>207 320</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>234 014</b>	<b>211 509</b>
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	29	25 229	126 304
<b>Summa avsättningar</b>		<b>25 229</b>	<b>126 304</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	28, 34		
Obligationslån		102 929	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>102 929</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	34		
Leverantörsskulder		1 382	219
Skulder till koncernföretag		3 541	7 708
Övriga skulder		223	3 432
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	3 028	1 180
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 174</b>	<b>12 539</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>370 346</b>	<b>350 352</b>

# Förändringar av eget kapital i moderbolaget

KSEK	BUNDET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL	
	AKTIEKAPITAL	ÖVERKURSFOND	BALANSERAT RESULTAT INKL.ÅRETS RESULTAT	TOTAL
<b>Utgående eget kapital 2015 12 31</b>	<b>3 505</b>	<b>191 841</b>	<b>-54 596</b>	<b>140 750</b>
Årets resultat			14 970	14 970
<b>Summa totalresultat för året</b>			<b>14 970</b>	<b>14 970</b>
Nyemission	684	56 696		57 380
Emissionskostnader		-1 591		-1 591
Summa transaktioner med aktieägare	684	55 105	0	55 789
<b>Utgående kapital per 2016 12 31</b>	<b>4 189</b>	<b>246 946</b>	<b>-39 626</b>	<b>211 509</b>
Årets resultat			-8 574	-8 574
<b>Summa totalresultat för året</b>			<b>-8 574</b>	<b>-8 574</b>
Nyemission	308	33 102		33 410
Emissionskostnader		-2 846		-2 846
Optionspremier		515		515
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>308</b>	<b>30 771</b>	<b>0</b>	<b>31 079</b>
<b>Utgående kapital per 2017 12 31</b>	<b>4 497</b>	<b>277 717</b>	<b>-48 200</b>	<b>234 014</b>

# Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	NOT	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-16 971	-6 384
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	33	262	
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-16 709</b>	<b>-6 384</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-8 069	-12 442
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-4 365	5 513
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-29 143</b>	<b>-13 314</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag		-40 456	-40 746
Utlåning till dotterföretag		-32 911	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-73 369</b>	<b>-40 746</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission		-	29
Emissionskostnad		-2 846	-1 592
Nyupptagna lån	33	102 929	-
Erhållna koncernbidrag		-	14 865
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>100 083</b>	<b>13 303</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-2 429</b>	<b>-40 758</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>22 755</b>	<b>63 513</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>20 324</b>	<b>22 755</b>

# Noter

## Not 1 Allmän information

Stillfront Group AB och dess dotterföretag (sammantaget Koncernen) är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av digitala spel – med vision att bli en ledande indie-spelutvecklare och förläggare. Stillfront är verksamt genom åtta dotterbolag; Bytro Labs i Tyskland, Coldwood Interactive i Sverige, Power Challenge i Sverige och Storbritannien, Dorado Online Games på Malta, Simutronics i St Louis, Missouri, USA, Babil Games i Jordanien och Förenade Arabemiraten, eRepublik Labs på Irland och i Rumänien samt OFM Studios i Tyskland.

Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Gamla Tanneforsvägen 17C, 582 54 Linköping. Moderföretaget är sedan 8 december 2015 noterat på Nasdaq First North med ticker SF.

Stillfronts obligation med ISIN SE0009973050 är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Styrelsen har den 4 maj 2018 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

## Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolagets redovisningsprinciper följer koncernens såvida inte annat anges. De skillnader som finns förtecknas i slutet av denna sammanfattning.

### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen för Stillfront upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom villkorade tilläggsköpeskillingar vilka värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av

bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen är i huvudsak balansposterna balanserade utvecklingsutgifter, spelprodukter, villkorade tilläggsköpeskillingar samt goodwill. Ytterligare information för posterna framgår av not 4 samt respektive not.

### IFRS - Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Stillfront avger sin koncernredovisning i enlighet med IFRS men ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 31 december 2017 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av nedanstående standarder.

- IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Stillfronts bedömning är att standarden inte kommer att påverka de framtida finansiella rapporterna till mer än en förändrad/ ökad upplysningsplikt. Standarden gäller från 1 januari 2018.

- IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" är den nya standarden för intäktsredovisning. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden har kontroll över den försålda varan eller tjänsten – en princip som ersätter principen att intäkter redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. Stillfront har gjort en genomgång där intäktslag har dokumenterats i enlighet med de fem steg som är utgångspunkt i IFRS 15 dvs.; 1) identifiera ett kundkontrakt, 2) identifiera de självständiga åtaganden som kontraktet omfattar, 3) prissättning av åtaganden till försäljningspris (stand-alone selling prices), 4) fördelning av avtalat pris proportionerligt på de åtaganden som avtalet omfattar samt 5) redovisa intäkter när företaget fullgjort respektive åtagande. Stillfronts bedömning efter denna dokumentation respektive analys är att den tidpunkt då intäkter från kundkontrakt redovisas i koncernen ej kommer att påverkas. Däremot kommer standarden att innebära mer omfattande upplysningar. Standarden gäller från 1 januari 2018.

- IFRS 16 "Leases" är den nya standarden för leasing och gäller från den 1 januari 2019. IFRS 16 ersätter IAS 17 leasingavtal samt

tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförligt till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasingtagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasinggivare kommer i allt väsentligt bli oförändrad. Stillfront innehar operationella leasingavtal i form av hyresavtal, se not rörande leasing. Bedömningen är att dessa avtal kommer att resultera i redovisning av tillgång respektive skuld i balansräkningen.

### KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av den förvärvade verksamheten och de eventuella aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv – det vill säga förvärv för förvärv – avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs när de uppstår.

I de fall då hela eller delar av en köpeskillning skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilket är den räntesats

företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande perioder och liknande villkor.

Villkorade tilläggsköpeskillningar klassificeras antingen som eget kapital eller som en finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas resultaträkningen. För ytterligare information, se separat avsnitt "villkorade tilläggsköpeskillningar".

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare eget kapitalandelarna till i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingarna redovisas i resultatet.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras också. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning.

#### **Förändringar i ägarandel i ett dotterföretag utan förändring av bestämmande inflytandet**

Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som eget kapitaltransaktioner, det vill säga som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. En förändring i ägarandel redovisas genom en justering av de redovisade värdena för innehaven utan bestämmande inflytande så att de återspeglar förändringarna i deras relativa innehav i dotterföretagen. Vid förvärv från innehaven utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskillning och den faktiskt förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets andelar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

#### **Redovisning när det bestämmande inflytandet upphör**

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per tidpunkt när den förlorar det bestämmande inflytandet. Ändringen i redovisat värde redovi-

sas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

#### **OMRÄKNING AV UTLÄNSK VALUTA**

##### **Funktionell valuta och rapportvaluta**

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är koncernens rapportvaluta.

##### **Transaktioner och balansposter**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

#### **IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

##### **Balanserade utvecklingsutgifter**

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter (spelutvecklingsprojekt) som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas,
- Företagets avsikt är att färdigställa för användande eller försäljning av tillgången,
- Det finns förutsättningar att använda eller sälja tillgången,

- Det kan visas hur tillgången genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- Det finns adekvata, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången,
- De utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

I normalfallet påbörjar koncernen inte ett utvecklingsarbete före det att ovanstående kriterier är uppfyllda vilket innebär att aktivering i de flesta fall sker från starttidpunkt.

Direkt hänförliga utgifter som balanseras innefattar i huvudsak utgifter för anställda, externa underentreprenörer, användartester samt en skälighetsdel av indirekta kostnader.

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet för en internt utvecklad immateriell tillgång är summan av de utgifter som uppkommer från och med den tidpunkt då den immateriella tillgången först uppfyller de kriterier för aktivering som anges ovan.

Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas, vilket sammanfaller med tidpunkt då testlanseringen är genomförd. Nyttjandeperioden bedöms utifrån den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo. Nyttjandeperioden för befintliga spel bedöms uppgå till 3 - 5 år och avskrivningar sker linjärt över denna tid.

Utvecklingsutgifter, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

##### **Spelprodukter**

Färdigutvecklade spel inom Stillfront har förvärvats genom rörelseförvärv och redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. De spel som avses är IFE och Online Fussball Manager. Rättigheter till spel redovisas därmed till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar.

##### **Goodwill**

Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv ingår i immateriella tillgångar. Goodwill avser det belopp varmed köpeskillningen överstiger det verkli-

ga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventuella förpliktelser i den förvärvade verksamheten.

Goodwill skrivs inte av, utan testas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas därmed till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwill i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas per dotterföretag.

Goodwill nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Det redovisade värdet på den kassagenererande enhet som goodwillen hänförs till jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Samtliga materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt enligt följande:  
Inventarier, verktyg och installationer: 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

#### NEDSKRIVNING AV ICKE FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod samt goodwill och ej färdigställda balanserade utvecklingsutgifter skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

#### FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisnings-tillfället.

##### Klassificering

###### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs i huvudsak av, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter och likvida medel.

##### Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Tillämp-

ning av effektivräntemetoden innebär att fordringar som är räntefria eller löper med en ränta som avviker från marknadsränta och har en löptid överstigande 12 månader redovisas till ett diskonterat nuvärde och tidsvärdeförändringen redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen. För fordringar med löptider understigande 12 månader bedöms diskonteringseffekten vara oväsentlig.

##### Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta den redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

##### Nedskrivning av finansiella tillgångar

###### Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar. En finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången (en "förlusthändelse") och att denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt.

Objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger innefattar bland annat indikationer på att en gäldenär eller grupp av gäldenärer har betydande finansiella svårigheter, att betalningar av räntor eller kapitalbelopp har uteblivit eller är försenade, att det är sannolikt att gäldenären eller gruppen av gäldenärerna kommer att gå i konkurs eller annan finansiell rekonstruktion, eller att det finns observerbara uppgifter som tyder på att det finns en mätbar minskning av uppskattade framtida kassaflöden såsom förändringar i förfallna skulder eller andra ekonomiska förutsättningar som korrelerar med kreditförluster.

För kategorin lånefordringar och kundfordringar beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ur-

sprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

#### KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre), klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

#### LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar. Övriga kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har förfallotid inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Checkräkningskrediten redovisas i balansräkningen som låneskulder i kortfristiga skulder. För redovisade räkenskapsår innehar Stillfront ej några kortfristiga placeringar.

#### AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

#### LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### UPPLÅNING

Som upplåning i koncernen redovisas i huvudsak obligationsslån och checkräkningskredit samt villkorade tilläggsköpeskillingar.

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

#### VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING

Stillfront har tilläggsköpeskillingar från förvärv. Tilläggsköpeskillingarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Stillfront där antalet aktier som överläts vid reglering av tilläggsköpeskillingen utgår ifrån ett belopp i kronor, vilket bestäms i de villkor som gäller för beräkning av tilläggsköpeskillning.

Tilläggsköpeskillingarna klassificeras som en finansiell skuld som klassificeras som kortfristig om den ska regleras inom 12 månader från balansdagen. Skulden värderas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

#### AVSÄTTNINGAR

En avsättning är en skuld som är osäker vad gäller förfallotidpunkt eller belopp. En avsättning redovisas när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

#### SÄKRINGSREDOVISNING

Stillfront tillämpar säkring av nettoinvestering. Detta innebär att lån, i detta fall, villkorade tilläggsköpeskillingar, utgör säkringsinstrument. Till den del vinst eller förlust (valutaomräkningseffekt) på säkringsinstrumentet bestäms vara en effektiv del av säkringen, redovisas denna del i övrigt totalresultat.

#### AKTUELL OCH UPSPKJUTEN INKOMSTSKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.

#### ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

##### Pensionsförpliktelser

Stillfront har endast avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.



### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar en frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande tidpunkter: (a) när koncernen inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning; och (b) när företaget redovisar utgifter för en omstrukturering som är inom tillämpningsområdet för IAS 37 och som innebär utbetalning av avgångsvederlag. Vid utgången av redovisade räkenskapsår finns inte någon avsättning för ersättning vid uppsägning.

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonusprogram och rörliga ersättningar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

### INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter och mervärdesskatt.

Koncernens har i huvudsak två olika intäktsströmmar; utveckling/förläggande av online-spel respektive kontraktssupdrag. Intäkter redovisas enligt vad som beskrivs nedan.

#### Utveckling/förläggande av online-spel

Stillfronts online-spel är free-to-play-spel, där spelet är i princip gratis för spelaren. Därutöver kan spelaren få förmåner eller tillgång till förbättrade funktioner och egenskaper i spelet mot betalningar. Betalningar kan antingen göras i form av abonnemang eller förvärv av så kallad in game currency (IGC), ett slags spelmarker som representerar ett värde i spelet.

Abbonemang ger spelaren rätt att komma åt och åtnjuta premiumfunktioner och spelfördelar. Abonnemang erbjuds vanligen för vecka, månad, kvartal, halvår eller år. Abonnemangen benämns Premium Subscription (PS).

IGC används av spelaren för att komma åt funktioner eller att i spelet köpa objekt som kommer att ge en förbättrad spelupplevelse och/eller tillgång till premiumfunktioner och -egenskaper.

Spelaren kan köpa PS och IGC via betalningsförmedlare som PayPal, Skrill, Apple AppStore, Google Play och kreditkortsföretag. Sådana köp kallas Deposits. Stillfront har inte direkta transaktioner med spelarna. Intäkter redovisas brutto, före avdrag för betalningsleverantörernas avgifter.

När en spelare betalar in deposit, det vill säga förvärvar PC eller IGC, skuldföres i sin helhet detta belopp. Intäktsredovisning sker därefter omgående när deposit växlas in, det vill säga nyttjas för förvärv av de objekt respektive funktioner som finns att tillgå i spelen och beskrivs ovan.

#### Kontraktssupdrag

Contracting, även känd som work-for-hire, är verksamheten där Stillfront utvecklar ett spel för en förläggare som inte är Stillfront. Ett kontraktssupdrag har typiskt två komponenter av betalning från förläggaren till Stillfront. Det finns en komponent som är baserad på arbetsinsatsen att bygga spelet, och det finns en komponent som bygger på försäljningsframgången för spelet (detta kallas royalty).

Ersättningar för arbetsinsatsen är normalt en fast avgift som betalas i omgångar allt eftersom överenskomna delmål uppfylls. Ett utvecklingsprojekt spänner ofta över ett till två år. Stillfronts insats med hänsyn till arbetskraft är konstant eller nära konstant över projektets livslängd. Stillfront redovisar intäkter i den period då kostnaden uppkommer, vilket således för dessa uppdrag innebär lika delar över projektets hela livslängd.

Royaltyn redovisas i den period som ligger till grund för beräkningen av royalty. Mängden royalty redovisas är i enlighet med vad som dokumenterats i ett royalty statement som utfärdas av förläggaren.

#### Andra typer av intäkter

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

### LEASING

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Leasingavtal av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt innehar de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minileasingavgifterna.

Stillfront innehar avtal vilka klassificeras som operationell leasing.

### KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflöde upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Bolagets likvida medel består av kassa- och banktillgodohavanden.

### RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretaget har utgivit aktieoptioner vilka har en potentiell utspädningseffekt. För aktieoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde, för ett belopp motsvarande det monetära värdet av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknats enligt ovan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagandet att aktieoptionerna utnyttjas. Optioner och teckningsoptioner ger dock en utspädningseffekt endast när de skulle leda till en emission av stamaktier till en kurs som är lägre än genomsnittskursen under perioden. Potentiella stamaktier ger vidare endast upphov till en utspädningseffekt i de fall en konvertering av dem leder till en lägre vinst per aktie eller en högre förlust per aktie.

### SEGMENT

Stillfronts verksamhet bedrivs i dotterbolag. Dotterbolagsansvariga rapporterar till Stillfronts VD. Den operativa uppföljningen är fokuserad dock fokuserad på enskilda spel, inte dotterbolagen i sig.

Stillfront marknadsför spel över hela världen. Oavsett var i världen spelarna befinner sig, så är spelen och distributionskanalerna desamma. Intäkter följs upp noggrant per spel, men samtliga kostnader fördelas inte ut till varje spel. Vidare har spelen vissa gemensamma komponenter som inte kan allokera till enskilda spel. Därmed kan Stillfronts finansiella ställning och resultat inte presenteras i segment på ett sådant sätt att möjligheterna att analysera företaget förbättras.

VD är Stillfronts högsta beslutsfattare. Uppföljning och styrning av koncernen sker baserat på koncernens finansiella ställning som en helhet då det enligt ovan inte är möjligt att dela in verksamheten i delar som är meningsfulla ur uppföljnings-/styrningsperspektiv. Därmed betraktas all verksamhet som ett segment.

### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Trygghetsdelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning.

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Skillnaden mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

### ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Andelar i dotterföretag redovisas enligt anskaffningsmetoden, vilket innebär att i balansräkningen redovisas innehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvävsrelaterade kostnader. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernföretag". Utdelningar från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter.

### UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktig temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

### REDOVISNING AV KONCERNBIDRAG

Koncernbidrag redovisas enligt alternativregeln i RFR 2, vilket innebär att både lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

### FINANSIELLA INSTRUMENT

IAS 39 tillämpas inte i moderföretaget och finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde.

### SÄKRINGSREDOVISNING

Skulder i utländsk valuta som utgör säkringsinstrument avseende investering i dotterföretag redovisas, med hänvisning till att säkringen bedömts effektiv, till anskaffningskurs.

### UPPSTÄLLNINGSFÖRM FÖR RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de komponenter som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

### VILLKORADE TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas i moderbolaget som en avsättning, till skillnad från koncernen där motsvarande post redovisas som finansiell skuld till verkligt värde. En förändring av avsättning redovisas som en korrigering av redovisat värde för aktier i dotterbolag.

### Not 3 Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för ett flertal finansiella risker såsom marknadsrisk (omfattande främst valutarisk, samt ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Riskhanteringen sköts enligt fastställda principer och koncernens övergripande riskhanteringspolicy eftersträvar att minimera oförutsedda ogynnsamma effekter på koncernens resultat och ställning.

### VALUTARISK

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder och nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. Valutarisk uppstår när framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder uttrycks i en annan valuta än koncernens funktionella valuta. Koncernen har under presenterade räkenskapsår inte använts sig av valutaterminskontrakt. De huvudsakliga valutorna som koncernen är exponerad för är Euro och USD.

**Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av räkenskapsåret, uttryckt i svenska kronor (KSEK), var följande):**

	2017 12 31 EUR	2017 12 31 USD	2016 12 31 EUR	2016 12 31 USD
Kundfordringar	1	899	1	2 129
Leverantörsskulder	945	16	4	1
Långfristiga skulder	52 716	31 204		123 575

Om kursen på Euro hade varit 5% högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter varit 3,1 MSEK högre respektive lägre. Om kursen på USD hade varit 5% högre respektive lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets resultat på grund av exponering i koncernens balansposter varit 1,9 MSEK högre respektive lägre.

### RÄNTERISK

Med ränterisk avses risken att verkliga värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen har utfärdade ett obligationslån i Maj 2017 till ett värde av MSEK 110 och har Stibor som bas för beräkning av räntan. Om Stibor ökar med 2% påverkar detta resultatet negativt med MSEK 2,2.

Risken med rörlig ränta på likvida medel bedöms som marginell med hänsyn till att räntan är låg och i vissa fall även negativ.

### PRISRISK

**Finansiella tillgångar som kan säljas**

Koncernen har inga finansiella instrument som kan föranleda priskrisk.

**Finansiella skulder värderade till verkligt värde**

Koncernen har villkorade tilläggsköpeskillingar värderade till verkligt värde (principer finns beskrivna vid not 28). I det fall antaganden om EBIT-marginal skulle förändras med 2 % för de verksamheter där tilläggsköpeskilling har beräknats för utbetalning baserat på resultat under 2018 och 2019, skulle det påverka årets resultat med MSEK 6,7.

### KREDITRISK

Med kreditrisk avses exponering av fordringar i form av placeringar av överskottlikviditet och kundfordringar. Koncernens kundfordringar är begränsade då merparten betalas in förskott och återbetalning sker endast i mycket begränsad omfattning. Risken för kundförluster inom koncernen bedöms därför som begränsad.

Den största totala exponeringen för samtliga finansiella instrument till en och samma bank var MSEK 21,2 (MSEK 23,8).

## Maximal exponering för kreditrisk

	KONCERN 2017 12 31	KONCERN 2016 12 31	MODER- BOLAG 2017 12 31	MODER- BOLAG 2016 12 31
Kundfordringar	14 181	6 209	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	2 436	769
Upplupna intäkter	2 620	2 633	-	-
Övriga fordringar	11 018	3 563	-	-
Likvida medel/ kassa och bank	65 931	35 774	20 324	22 755
<b>Summa</b>	<b>93 750</b>	<b>48 179</b>	<b>22 760</b>	<b>23 524</b>

## LIKVIDITETSRIK

Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får problem med att möta dess åtagande relaterade till koncernens finansiella skulder. Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbära tillräcklig finansiering till en rimlig kostnad. Koncernen finansierar sin verksamhet till en väsentlig del med nyemissioner och utgivande av obligationslån. Nya verksamheter finansieras delvis genom villkorade köpeskillingar, dvs delar av betalningen senareläggs och beloppen beräknas med utgångspunkt i förvärsobjektets bedömda framtida ekonomiska utfall. För att minimera likviditetsrisken finns det i avtalen ett tak för hur högt beloppet kan bli.

Tabellerna nedan analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tids om på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

## Löptidsanalys avseende kontraktssliga betalningar för finansiella skulder

	0-3 MÅN	3-12 MÅN	1-5 ÅR	5 ÅR -
Obligationslån	-	-	110 000	-
Villkorad tilläggsköpeskilling	23 440	-	66 927	-
Övriga skulder	3 117	358	-	-
Leverantörsskulder	8 192	359	-	-
<b>Summa</b>	<b>34 749</b>	<b>717</b>	<b>176 927</b>	

## KAPITAL

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapitalet till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Kapitalet bedöms baserat på koncernens soliditet. Bolaget styrelse och ledning utvärderar löpande koncernens långsiktiga kapitalbehov och finansieringsalternativ.

Det obligationslån som gavs ut under 2017 har särskilda lånevillkor, så kallade covenant, med betydelsen att Skuldsättningsgraden ska understiga 4,50:1 vid varje kvartalsskifte. I detta sammanhang definieras Skuldsättningsgrad som Nettoskuld (exklusive skuldförda men ej slutligt fastställda tilläggsköpeskillingar) dividerat med EBITDA under de senaste 12 månaderna. Under året har de särskilda lånevillkoren varit uppfyllda.

## Beräkning av verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1	Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
Nivå 2	Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
Nivå 3	Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data).

	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3
<i>Finansiella skulder</i>			
Villkorade tilläggsköpeskillingar	2016-12-31		123 575
	2017-12-31		83 920

Följande tabell visar förändring för instrument i nivå 3:

	NIVÅ 1	NIVÅ 2	NIVÅ 3
Villkorade tilläggsköpeskillingar			-
Ingående balans 2016 01 01			0
Uppkomna under året			123 575
<b>Utgående balans per 2016 12 31</b>			<b>123 575</b>
Ingående balans 2017-01-01			123 575
Förvärv av verksamhet under året			50 087
Omvärderingar verkligt värde			-83 000
Andra omvärderingar (Valuta/Ränta)			-6 742
<b>Utgående balans per 2017-12-31</b>			<b>83 920</b>

## Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Stillfronts finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. Detta innebär att upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper ofta baseras på uppskattningar och antaganden som anses rimliga och väl avvägda vid den tidpunkt då bedömningen görs. Med andra bedömningar, antaganden och uppskattningar kan resultatet emellertid bli ett annat, och händelser kan inträffa som kan kräva en väsentlig justering av det redovisade värdet för den berörda tillgången eller skulden. Nedan följer de viktigaste områden där bedömningar och antaganden gjorts och som bedöms ha störst inverkan på de finansiella rapporterna.

### AKTIVERING AV UTVECKLINGSUTGIFTER

Tidpunkt för aktivering av utveckling; Koncernens utgifter för spelutveckling aktiveras då spelen är tillräckligt tekniskt specificerade för att den kommersiella potentialen ska kunna bedömas. Bedömningen av kommersialiserbarhet och avkastning baseras på erfarenhet från tidigare spel.

Ej färdigställd utveckling; Då koncernens aktiverade utgifter för spel ännu inte börjat skrivas av (ännu ej färdig för användning) prövas nedskrivningsbehovet årligen. De viktigaste antagandena som ligger till grund för dessa bedömningar kan komma att förändras och därmed få väsentliga påverkan på koncernens resultat- och ställning. Redovisat värde för aktiverade utvecklingsutgifter framgår av Not 16.

### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING FÖR GOODWILL

Stillfront undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med redovisningsprinciper som beskrivs i Not 2. I samband med nedskrivningsprövning görs beräkningar som bygger på bedömningar och antaganden. De viktigaste antaganden som ligger till grund för dessa bedömningar är tillväxttakt, bruttomarginal och diskonteringsränta. Andra bedömningar än de ledningen gjort kan resultera i ett helt annat resultat och en annan finansiell ställning. Mer information ges i Not 18.

### VÄRDERING AV UNDERSKOTTSAVDRAG

Uppskjuten skattefordran för skattemässiga underskott är endast upptagna i de fall det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas. Redovisade värden per respektive balansdag framgår av Not 20.

### VILLKORAD TILLÄGGSKÖPEKILLING

Stillfront har för vissa rörelseförvärv överenskommit om villkorade tilläggsköpekillingar. Dessa värderas löpande till verkligt värde och beräkningen bygger på ett antal bedömningar och antaganden. De viktigaste antaganden som ligger till grund för dessa bedömningar redogöres för i Not 28 Andra bedömningar än de ledningen gjort kan resultera i ett annat resultat och en annan finansiell ställning.

## Not 5 Övriga rörelseintäkter

	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODERBOLAG 2017	MODERBOLAG 2016
Valutakursförändringar	90	348	-	-
Statliga bidrag	556	872	-	-
Omvärdering tilläggsköpekilling	83 000	-	-	-
Övrigt	3 351	127	2 785	-
<b>Summa</b>	<b>86 997</b>	<b>1 348</b>	<b>2 785</b>	<b>0</b>

## Not 6 Klassificering av nettoomsättning och anläggningstillgångar

NETTOOMSÄTTNING	KONCERNEN 2017 JAN-DEC	ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, EXKL SKATTER	KONCERNEN 2017-12-31
Förenade Arabemiraten	19 603	Förenade Arabemiraten	134 456
Malta	29	Malta	6 521
Irland	36 297	Irland	130 873
Sverige	28 215	Sverige	7 498
Tyskland	54 902	Tyskland	61 655
USA	26 940	USA	62 705
<b>Summa</b>	<b>165 986</b>	<b>Summa</b>	<b>403 707</b>

Fördelningen av nettoomsättningen och anläggningstillgångar sker med utgångspunkt i de länder där koncernföretaget har sitt säte.

## Not 7 Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning

	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODERBOLAG 2017	MODERBOLAG 2016
<b>Mazars SET</b>				
Revisionsuppdrag	1 020	504	570	287
Skatterådgivning	0	8	-	8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	329	61	329	61
<b>Summa</b>	<b>1 349</b>	<b>573</b>	<b>899</b>	<b>356</b>
<b>Övriga revisionsfirmor</b>				
Revisionsuppdrag	280	-	-	-
Revisionsnära tjänster	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
<b>Andra uppdrag</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa</b>	<b>280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag avses arvode för olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Med övriga tjänster avses sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

## Not 8 Operationell leasing

	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODER- BOLAG 2017	MODER- BOLAG 2016
<b>Leasingkostnad</b>	2 454	2 238	243	154
Nominella värdet av framtida leasingavgifter fördelar sig enligt följande:				
<i>Återstående löptid per 31 december:</i>				
Förfaller inom 1 år	2 319	2 451	373	-
Mellan 2-5 år	2 453	5 935	-	-
Senare än 5 år	190	-	-	-
<b>Summa återstående löptider per 31 december</b>	<b>4 963</b>	<b>8 386</b>	<b>373</b>	<b>0</b>

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

## Not 9 Medelantal anställda, personalkostnader, pensioner och övrigt

MEDELANTAL ANSTÄLLDA KONCERNEN	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODERBOLAG 2017	MODERBOLAG 2016
<b>Sverige</b>				
Kvinnor	1	1	-	-
Män	25	24	2	2
<b>Totalt</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Malta</b>				
Kvinnor	2	2	-	-
Män	11	5	-	-
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>7</b>		

MEDELANTAL ANSTÄLLDA KONCERNEN	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODERBOLAG 2017	MODERBOLAG 2016
<b>Storbritannien</b>				
Kvinnor	-	-	-	-
Män	0	1	-	-
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>		
<b>Tyskland</b>				
Kvinnor	8	9	-	-
Män	28	20	-	-
<b>Totalt</b>	<b>36</b>	<b>29</b>		
<b>USA*</b>				
Kvinnor	2	3	-	-
Män	10	19	-	-
<b>Totalt</b>	<b>12</b>	<b>22</b>		
<b>Jordanien**</b>				
Kvinnor	5	4	-	-
Män	10	8	-	-
<b>Totalt</b>	<b>15</b>	<b>12</b>		
<b>Rumänien***</b>				
Kvinnor	10	-	-	-
Män	17	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>27</b>	<b>0</b>		
<b>Alla länder</b>				
Kvinnor	28	19	-	-
Män	101	77	-	-
<b>Totalt</b>	<b>129</b>	<b>96</b>		

\*Medelantalet anställda i USA 2016 avser tiden 1 juni - 31 december.

\*\*Medelantalet anställda i Jordanien 2016 avser tiden 1 december - 31 december.

\*\*\*Medelantalet anställda i Rumänien 2017 avser tiden 1 maj - 31 december.

KÖNSFÖRDELNING INOM FÖRETAGSLEDNING	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODERBOLAG 2017	MODERBOLAG 2016
Styrelseledamöter	6	6	6	6
varav män	3	5	3	5
Övriga ledande befattningshavare	11	9	2	1
varav män	11	9	2	1
<b>Totalt</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
<b>varav män</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODERBOLAG 2017	MODERBOLAG 2016
Styrelser och verkställande direktörer	11 799	11 063	3 146	1 619
Övriga anställda	48 113	26 537	1 759	1 163
	<b>59 911</b>	<b>37 599</b>	<b>4 904</b>	<b>2 782</b>
<i>Sociala kostnader:</i>				
Pensionskostnader för styrelser och verkställande direktörer	479	532	373	488
Pensionskostnader för övriga anställda	990	555	266	165
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	9 167	7 100	1 336	871
	<b>10 637</b>	<b>8 187</b>	<b>1 975</b>	<b>1 524</b>

Av ovanstående ersättningar till styrelse och verkställande direktör har 66 (2017) och 975 (2016) blivit fakturerade.

#### KONCERNENS PENSIONSPLANER

Samtliga pensionsplaner i koncernen är avgiftsbestämda.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med stämmans beslut. Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen och ersättning till övriga ledande befattningshavare av verkställande direktör. Verkställande direktör och ledande befattningshavare har premiebaserade pensionsförsäkringslösningar. Verkställande direktören har rätt till 6 månaders uppsägningstid. För andra ledande

befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3-6 månader. Nedan sammanfattas ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare.

2017	LÖN/ STYRELSEARVODE	ÖVRIGA ERSÄTTNINGAR	PENSIONS- KOSTNAD	SUMMA
<b>Styrelsens Ordförande</b>				
Per Skyttvall 1/1 – 19/5	29	-	-	29
Annette Brodin Rampe 19/5 – 31/12	100	-	-	100
<b>Styrelsens ledamöter</b>				
Alexander Bricca	65	-	-	65
Annette Brodin Rampe	15	-	-	15
Mark Miller	65	-	-	65
Birgitta Henriksson	50	-	-	50
Fredrik Åhlberg	15	-	-	15
Ulrika Viklund	50	-	-	50
Sture Wikman	50	-	-	50
<b>Verkställande direktören</b>	<b>2 492</b>		<b>300</b>	<b>2 792</b>
<b>Andra ledande befattningshavare (10 personer)</b>	<b>9 519</b>	<b>875</b>	<b>428</b>	<b>10 822</b>
<b>Summa</b>	<b>12 450</b>	<b>728</b>	<b>801</b>	<b>14 053</b>

2016	LÖN/ STYRELSEARVODE	ÖVRIGA ERSÄTTNINGAR	PENSIONS- KOSTNAD	SUMMA
<b>Styrelsens Ordförande</b>				
Per Skyttvall	59	66	-	59
<b>Styrelsens ledamöter</b>				
Alexander Bricca	30			30
Annette Brodin Rampe	30			30
Mark Miller	30			30
Fredrik Åhlberg	30			30
<b>Verkställande direktören</b>	<b>1 530</b>			<b>2 018</b>
<b>Andra ledande befattningshavare (7 personer)</b>	<b>5 670</b>	<b>1 117</b>	<b>175</b>	<b>6 962</b>
<b>Summa</b>	<b>7 379</b>	<b>1 117</b>	<b>663</b>	<b>9 159</b>

Övriga ersättningar avser konsulttjänster utanför ordinarie uppdrag. Dessa har genomförts på marknadsmässiga villkor.

Vid en extra bolagsstämma i april 2017 beslutades att utge 299 189 teckningsoptioner, att användas i ett incitamentsprogram riktat till nuvarande och kommande nyckelpersoner inom Stillfront Group. Varje

teckningsoption ger rätt att teckna en aktie under perioden 15 maj 2020 – 1 juni 2020 till teckningskursen SEK 152,74. Priset bedöms som marknadsmässigt och har beräknats baserat på Black & Scholes formel. Ytterligare information om incitamentsprogrammet och villkoren för teckningsoptionerna framgår av stämmohandlingar och kommuniké från stämman, vilka återfinns på Stillfronts webbplats.

## Not 10 Finansiella intäkter/Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODER- BOLAG 2017	MODER- BOLAG 2016
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter	174	406	638	115
Valutakursvinst	624	1 430	-	-
Rearesultat	-	-	21	-
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>798</b>	<b>1 836</b>	<b>659</b>	<b>115</b>

## Not 11 Finansiella kostnader/ Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODER- BOLAG 2017	MODER- BOLAG 2016
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader	-9 692	-430	-6 289	-421
Valutakursförlust	-2 150	-2 616	-592	-
Övr. finansiella kostnader	-5 300	-	-5 300	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-17 143</b>	<b>-3 046</b>	<b>-12 181</b>	<b>-421</b>

## Not 12 Bokslutsdispositioner

	MODER- BOLAG 2017	MODER- BOLAG 2016
Koncernbidrag	6 615	14 865
<b>Totalt</b>	<b>6 615</b>	<b>14 865</b>

## Not 13 Skatt på årets resultat

	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODER- BOLAG 2017	MODER- BOLAG 2016
<b>Skattekostnad</b>				
Aktuell skattekostnad	-866	-1 783	-	-
Uppskjuten skatt (not 20 och 29)	-302	-684	3 285	6 489
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>-1 168</b>	<b>-2 467</b>	<b>3 285</b>	<b>6 489</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>92 608</b>	<b>22 443</b>	<b>-11 859</b>	<b>8 481</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>				
Skatt enligt gällande skattesats (22 %)	-20 373	-5 157	2 609	-1 866
Effekt av utländsk skattesats	221	-1 733	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-547	-113	-508	-83
Ej skattepliktiga intäkter*	18 364	-	-	-
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-
Ej värderade underskottsavdrag	-386	-2 941	-	-
Effekt av utnyttjade tidigare ej värderade underskottsavdrag	-	8 450	-	8 438
Övrigt	1 553	-973	1 184	-
<b>Summa skattekostnad</b>	<b>-1 168</b>	<b>-2 467</b>	<b>3 285</b>	<b>6 489</b>

\*Avser i allt väsentligt omvärdering av tilläggsköpeskilling

## Not 14 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. För resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som används för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta effekten av utdelningar och räntekostnader på potentiella stamaktier och det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella aktier. Stillfront har teckningsoptioner som skulle kunna medföra utspädning. Teckningsoptioner ger endast upphov till utspädning om dessa leder till en emission av stamaktier till en kurs som är lägre än genomsnittskursen under perioden. Vidare ger potentiella aktier endast upphov till utspädning om en konvertering av antal potentiella stamaktier medför en lägre vinst per aktie eller en högre förlust per aktie. Några av Stillfronts teckningsoptionsprogram leder till utspädning men för de år då årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare är negativt uppstår inte någon utspädningseffekt.

	KONCERN 2017	KONCERN 2016
Vägt antal utestående aktier före utspädning	6 210 452	5 328 763
Vägt antal utestående aktier efter utspädning	6 297 453	5 392 059
<i>Före utspädning</i>		
Årets resultat	89 124	15 408
Resultat per aktie	14,35	2,89
<i>Efter utspädning</i>		
Resultat per aktie	14,15	2,86

## Not 15 Rörelseförvärv

Den 1/5 2017 förvärvades 100% av aktierna i eRepublik, Irland. Verksamheten bedrivs på Irland och i Rumänien. eRepublik är en framgångsrik utvecklare och förläggare av strategispel som passar väl in i Stillfronts portfölj. Syftet med förvärvet är att utöka Stillfronts produktportfölj och att förstärka Stillfronts förläggarkompetens, främst inom mobilt.

Köpeskillingen samt redovisade värden för förvärven är som följer:

### KSEK

<i>Köpeskilling</i>	
Likvida medel	40 357
Stamaktier som emitteras	33 410
Villkorad köpeskilling	50 087

**Summa köpeskilling 123 854**

I samband med förvärvet av eRepublik har 441 233 aktier utgetts till kursen 75,72 kr/aktie. Villkorad tilläggsköpeskilling beräknas med utgångspunkt i förvärvsobjektets bedömda framtida ekonomiska utfall för perioden till och med 2019. Maximal villkorad tilläggsköpeskilling uppgår till 13 MEUR.

### KSEK

#### Verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder:

Spelprodukter	13 369
Maskiner inventarier	422
Uppskjuten skattefordran	177
Omsättningstillgångar exkl likvida medel	3 652
Likvida medel	3 156
Kortfristiga skulder	-9 652
Uppskjuten skatteskuld	-903
<b>Summa förvärvade nettotillgångar exkl goodwill</b>	<b>10 221</b>
<b>Redovisad goodwill</b>	<b>113 634</b>
<b>Summa förvärvade nettotillgångar</b>	<b>123 855</b>
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>123 855</b>
<i>Avgår:</i>	
Likvida medel	-3 156
<i>Stamaktier</i>	-33 410
Villkorad tilläggsköpeskilling	-50 087
<b>Nettoutflöde vid förvärv av verksamhet</b>	<b>37 202</b>



Goodwill avseende eRepublik representerar värdet av de kompetenser som finns i bolaget avseende förmåga att utveckla mobilspel av mycket hög klass. Förvärvskostnader har uppgått till sammanlagt 734 KSEK och ingår i resultaträkningen/övriga externa kostnader. Den förvärvade rörelsen eRepublik ingår i Stillfronts koncernredovisning med en nettoomsättning om 36 297 KSEK och ett resultat om 11 095 KSEK. Om den förvärvade rörelsen hade ingått från 1 januari skulle rörelsen ha ingått med en nettoomsättning om c:a 50 000 KSEK och ett resultat om 13 000 KSEK.

## Not 16 Balanserade utvecklingsutgifter

	KONCERN 2017	KONCERN 2016	MODERBOLAG 2017	MODERBOLAG 2016
Ingående anskaffningsvärde	88 266	56 131	15 978	15 978
Externt förvärv	7 306	-	-	-
Intern utveckling	44 090	30 960	-	-
Omräkningsdifferenser	162	1 175	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>139 824</b>	<b>88 266</b>	<b>15 978</b>	<b>15 978</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-46 484	-40 762	-12 782	-12 782
Avskrivningar	-13 460	-5 511	-	-
Nedskrivning	-2 310	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-507	-211	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-62 761</b>	<b>-46 484</b>	<b>-12 782</b>	<b>-12 782</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-	-	-3 196	-3 196
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 196</b>	<b>-3 196</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>77 063</b>	<b>41 782</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Varav ej färdigställd utveckling dvs. där avskrivning ännu ej har påbörjats</b>	<b>13 432</b>	<b>12 777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 17 Spelprodukter

	KONCERN 2017	KONCERN 2016
Ingående anskaffningsvärde	35 842	-
Externt förvärv	2 562	-
Förvärv genom rörelse	13 163	32 296
Omräkningsdifferenser	-3 156	3 546
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>48 411</b>	<b>35 842</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3 743	-
Avskrivningar	-9 125	-3 528
Omräkningsdifferenser	538	-215
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-12 330</b>	<b>-3 743</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>36 081</b>	<b>32 099</b>

## Not 18 Goodwill

KSEK	KONCERN 2017	KONCERN 2016
Ingående anskaffningsvärde	196 370	28 344
Investeringar i verksamheter	113 633	171 066
Omräkningsdifferens	-14 981	-3 040
<b>Utgående ackumulerade</b>	<b>295 022</b>	<b>196 370</b>
Ingående nedskrivningar	-5 752	-5 752
Årets nedskrivning	-	-
<b>Utgående nedskrivningar</b>	<b>-5 752</b>	<b>-5 752</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>289 270</b>	<b>190 618</b>

### PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Goodwill övervakas av ledningen fördelad per kassagenererande enhet där respektive dotterföretag utgör separat kassagenererande enhet.

Följande är sammanställning av goodwill fördelat på varje kassagenererande enhet:

2017	INGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	TILLÄGG	FÖRSÄLJ- NING	NEDSKRIV- NING	OMRÅK- NINGSDIF- FERENS	UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE
Power Challenge Holding Ltd	5 752	-	-	-	-	5 752
Bytro Labs GmBH	16 840	-	-	-	-	16 840
Simutronics Corp	22 648	-	-	-	-2 124	20 524
Babil Games LLC	145 377	-	-	-	-13 626	131 751
eRepublik Labs Ltd	0	113 634	-	-	769	114 403
<b>Summa</b>	<b>190 617</b>	<b>113 634</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14 981</b>	<b>289 270</b>

2016	INGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	TILLÄGG	FÖRSÄLJ- NING	NEDSKRIV- NING	OMRÅK- NINGSDIF- FERENS	UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE
Power Challenge Holding Ltd	5 752	-	-	-	-	5 752
Bytro Labs GmBH	16 840	-	-	-	-	16 840
Simutronics Corp	0	20 282	-	-	2 366	22 648

2016	INGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	TILLÄGG	FÖRSÄLJ- NING	NEDSKRIV- NING	OMRÅK- NINGSDIF- FERENS	UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE
Babil Games LLC	0	150 784	-	-	-5 407	145 377
<b>Summa</b>	<b>22 592</b>	<b>171 066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 041</b>	<b>190 617</b>

Nedskrivningsprövning har gjorts för goodwill hänförlig till Babil, Bytro, eRepublik, Power Challenge och Simutronics. Väsentliga faktorer för testningen har varit de bedömda kassaflödena för de närmaste fem åren, bedömd tillväxt efter prognosperioden (0-10% beroende på dotterbolag), EBITDA-marginal under prognosperioden och viktade kapitalkostnader (13-16%). En känslighetsanalys visar att en marginal till nedskrivning kvarstår med en inkomstminskning med 30% eller en höjd viktad kapitalkostnad till 20%.

## Not 19 Inventarier, verktyg och installationer

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODER- BOLAG 2017-12-31	MODER- BOLAG 2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	5 864	2 214	0	0
Förvärv genom rörelse	415	2 948	-	-
Nyanskaffningar	775	685	-	-
Omräkningsdifferenser	-258	17	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffnings- värden</b>	<b>6 796</b>	<b>5 864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 089	-1 972	0	0
Avskrivningar	-671	-360	-	-
Förvärv genom rörelse	-	-2 748	-	-
Omräkningsdifferenser	257	-9	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-5 503</b>	<b>-5 089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 293</b>	<b>775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 20 Uppskjuten skattefordran

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODER- BOLAG 2017-12-31	MODER- BOLAG 2016-12-31
<b>Värdering av underskottsavdrag</b>				
Ingående redovisat värde	6 489	0	6 489	0
I årets resultat	3 285	6 489	3 285	6 489
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>9 774</b>	<b>6 489</b>	<b>9 774</b>	<b>6 489</b>
	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODER- BOLAG 2017-12-31	MODER- BOLAG 2016-12-31
<b>Kortfristiga tillgångar och skulder</b>				
Ingående redovisat värde	1 291	1 049	0	0
I årets resultat	-134	3	-	-
Genom förvärv av rörelse	634	208	-	-
Omräkningsdifferenser	10	31	-	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 801</b>	<b>1 291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totalt utgående redovisat värde</b>	<b>11 575</b>	<b>7 780</b>	<b>9 774</b>	<b>6 489</b>

För värdering av uppskjutna skattefordringar, se redovisningsprinciperna Not 2.

## Not 21 Andelar i koncernföretag

	2017-12-31	2016-12-31
Ingående redovisat värde	293 128	65 938
Förvärv av dotterföretag	3 394	179 714
Försäljning av dotterföretag*	-136 334	-
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	-88 529	-
Förvärv av aktier från innehav utan bestämmande-inflytande	-	47 476
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>71 659</b>	<b>293 128</b>

\* Försäljning av dotterföretag avser en koncernintern omstrukturering förenledd av upptagande av obligationslån. De sålda bolagen ingår fortfarande i Stillfrontkoncernen.

**SPECIFIKATION AV MODERFÖRETAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Samtliga av koncernens dotterföretag anges nedan. Om inget annat anges, har de ett aktiekapital enbart bestående av stamaktier som innehas direkt av koncernen, och ägarandelen är lika med röstandelen.

NAMN	LAND	SÄTE	ORG.NR	ÄGARANDEL	HUVUDSAKLIG VERKSAMHET	BOKFÖRT VÄRDE 2017-12-31	BOKFÖRT VÄRDE 2016-12-31
Todavia AB	Sverige	Stockholm	559100-2893	100%	Äga och förvalta vädepapper	565	0
Babil Games LLC	Förenade Arabemiraten		2987/2012 FCZ	100%	Förläggande av mobilspel	68 264	156 793
Stillfront Midco AB	Sverige	Linköping	559110-4053	100%	Äga och förvalta vädepapper	2 830	0
-Simutronics	USA		0311296	53%	Utveckling och förläggande av onlinespel	0	22 921
-Stillfront Online Games AB	Sverige	Linköping	556721-9430	80%	Utveckling och förläggande av onlinespel	0	0
-Dorado Games Holdings Ltd	Malta		C64760		Utveckling och förläggande av onlinespel	0	0
-Dorado Productions Ltd	Malta		C55850		Utveckling och förläggande av onlinespel	0	0
-OFM Studios GmbH	Tyskland		HRB 145244	51%	Utveckling och förläggande av onlinespel	0	0
-Power Challenge Holding Ltd	England		07099333	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	0	18 460
-Power Challenge AB	Sverige	Linköping	556719-9871		Utveckling och förläggande av onlinespel	0	
-Coldwood Interactive AB	Sverige	Umeå	556641-6532	100%	Utveckling av konsolspel	0	27 855
-Bytro Labs GmbH	Tyskland		HRB 118884	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	0	67 099
-eRepublik Labs. Ltd	Irland		462101	100%	Utveckling och förläggande av onlinespel	0	0
-ERPK Labs SRL	Rumänien		25622297		Utveckling och förläggande av onlinespel	0	0
<b>Utgående redovisat värde</b>						<b>71 659</b>	<b>293 128</b>

## INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Nedan visas finansiell information i sammandrag för varje dotterföretag som har innehav utan bestämmande inflytande som är väsentliga för koncernen. De belopp som anges för respektive dotterföretag är före koncerninterna eliminerings. Bytro Labs ägdes till 51% till och med juni 2016.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	BYTRO		SIMUTRONICS	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Anläggningstillgångar	-	-	62 947	63 420
Omsättningstillgångar	-	-	3 469	1 977
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66 416</b>	<b>65 397</b>
Långfristiga skulder	-	-	22 615	23 332
Kortfristiga skulder	-	-	1 436	391
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 051</b>	<b>23 723</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42 365</b>	<b>41 674</b>
<b>Akkumulerat innehav utan bestämmande inflytande</b>			<b>19 050</b>	<b>19 733</b>

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	BYTRO		SIMUTRONICS	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Intäkter	-	35 724	36 933	14 274
Årets resultat	-	11 431	3 764	116
<b>Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>0</b>	<b>5 514</b>	<b>1 692</b>	<b>54</b>

KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG	SIMUTRONICS	
	2017	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 343	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 048	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>295</b>	

## Not 22 Fordringar i koncernföretag

KSEK	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
Ingående redovisat värde	26 742	14 106
Nettoförändring	230 102	12 636
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>256 844</b>	<b>26 742</b>

Ingen del av fordringarna har förfallit till betalning.

## Not 23 Kundfordringar

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODER- BOLAG 2017-12-31	MODER- BOLAG 2016-12-31
<b>Kundfordringar</b>				
Kundfordringar	14 181	6 209	0	0
Reserv för osäkra fordringar				
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>14 181</b>	<b>6 209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Förfallna ej reserverade kundfordringar</b>				
Förfallna 0-3 mån	14 440	6 202	-	-
Förfallna 4-6 mån	-	7	-	-
Förfallna 2 - 5 år	-259	-	-	-
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>14 181</b>	<b>6 209</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Per 31 dec 2017 var kundfordringar uppgående till 14181 KSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov föreligger. Baserat på kredithistorik förväntas beloppen erhållas vid förfalldatumet. Koncernen har inte någon pant som säkerhet för dessa fordringar.

## Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
Förutbetalda kostnader	4 248	1 301	3 036	266
Upplupna intäkter	2 620	2 633	-	-
<b>Summa</b>	<b>6 868</b>	<b>3 935</b>	<b>3 036</b>	<b>266</b>

## Not 25 Likvida medel / Kassa och bank

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
Kassa och bank	65 931	35 774	20 324	22 755
<b>Summa</b>	<b>65 931</b>	<b>35 774</b>	<b>20 324</b>	<b>22 755</b>

## Not 26 Övrigt totalresultat / Eget Kapital

### ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Övrigt totalresultat består av valutaomräkningseffekter vid omräkning av utländska dotterföretag samt valuta från lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar dvs. dotterföretagens nettotillgångar.

### EGET KAPITAL

#### Koncernen

##### Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till koncernens kvarvarande nettotillgångar.

##### Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består i sin helhet av belopp som vid emission betalats utöver emitterade aktiers kvotvärde.

##### Övriga reserver

Övriga reserver består i sin helhet av valutaomräkningseffekter vid omräkning av utländska dotterföretag samt valuta från lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar dvs. dotterföretagens nettotillgångar. Se specifikation not 27.

### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

### Utdelning

Ingen utdelning kommer att föreslås till årsstämman 2018.

### Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
<b>Aktiekapital</b>	<b>4 498</b>	<b>4 189</b>
<i>Förändring av antalet aktier:</i>		
Ingående balans:	5 983 775	5 006 583
Nyemission 2016-06-22		560 724
Nyemission 2016-06-23		18 851
Nyemission 2016-12-09		41 769
Nyemission 2016-12-16		355 848
Nyemission 2017-06-20	441 233	
<b>Utgående balans</b>	<b>6 425 008</b>	<b>5 983 775</b>

Moderbolagets stamaktier har ett kvotvärde på 0,70 SEK per aktie. Varje aktie berättigar till en röst.

### Bundet eget kapital

Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

#### Överkursfond

Överkursfonden består i sin helhet av belopp som vid emission betalats utöver emitterade aktiers kvotvärde och utgör fritt eget kapital.

#### Balanserat resultat

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats.

Utgör tillsammans med överkursfond och årets resultat summa fritt eget kapital.

## Not 27 Övriga reserver

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	FÖRÄNDRING I PERIODEN
Valutaomräkning från omräkning av utländska verksamheter	-14 043	404	-14 447
Valutaomräkning från omräkningar av skulder som säkrar nettoinvesteringar	14 239	2 753	11 486
Skatt på valutaomräkning från omräkning av skulder som säkrar nettoinvesteringar	-3 132	-606	-2 526
<b>Summa</b>	<b>-2 936</b>	<b>2 551</b>	<b>-5 487</b>

## Not 28 Långfristiga skulder

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
<b>Villkorade tilläggsköpeskillingar</b>				
Amortering inom 2-5 år	60 728	123 575	-	-
Amortering senare än 5 år	-	-	-	-
<b>Långfristig skuld</b>	<b>60 728</b>	<b>123 575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristig skuld</b>	<b>23 192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa villkorade tilläggsköpeskillingar</b>	<b>83 920</b>	<b>123 575</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Obligationslån</b>				
Amortering inom 2-5 år	102 929	-	102 929	-

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
Amortering senare än 5 år	-	-	-	-
<b>Långfristig skuld</b>	<b>102 929</b>	<b>0</b>	<b>102 929</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristig skuld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa obligationslån</b>	<b>102 929</b>	<b>0</b>	<b>102 929</b>	<b>0</b>

I koncernen finns checkkrediter om 1,6 MSEK. Per 2017-12-31 nyttjades ej någon checkkredit. I maj 2017 emitterades ett säkerställt obligationslån på 110 MSEK inom en ram på 500 MSEK. Obligationen löper med en rörlig ränta på Stibor 3m + 7,5%. Lånet löper på 3 år.

### VILLKORAD TILLÄGGSKÖPESKILLING

Stillfront har tilläggsköpeskillingar från förvärv. Tilläggsköpeskillingarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Stillfront där antalet aktier som överläts vid reglering av tilläggsköpeskillingen utgår ifrån ett belopp i kronor, vilket bestäms i de villkor som gäller för beräkning av tilläggsköpeskilling.

Tilläggsköpeskillingarna klassificeras som en finansiell skuld som klassificeras som kortfristig om den ska regleras inom 12 månader från balansdagen. Skulden värderas till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

## Not 29 Avsättningar

Avser i sin helhet villkorade tilläggsköpeskillingar.

	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>126 304</b>	<b>0</b>
Förvärv	19 402	125 944
Överföring till dotterföretag	-33 934	-
Omvärdering	-88 529	-
Ränta	1 986	360
<b>Utgående balans</b>	<b>25 229</b>	<b>126 304</b>

## Not 30 Uppskjuten skatteskuld

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31
<i>Skatt avseende:</i>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Ingående balans	24 513	3 567
Förvärv via rörelse	1 360	11 304
Omräkningsdifferens	1 406	2 165
Förändring i resultaträkningen	3 451	7 477
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>30 729</b>	<b>24 513</b>

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31
<i>Skatt avseende:</i>		
<b>Obeskattade reserver</b>		
Ingående balans	0	301
Förändring i resultaträkning	-	-301
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa uppskjuten skatteskuld</b>	<b>30 729</b>	<b>24 513</b>

## Not 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
Upplupna kostnader	8 444	5 764	3 028	1 180
(Varav personalrelaterade kostnader)	4 746	3 533	104	247
(Varav övriga kostnader)	3 698	2 230	2 924	933
Förutbetalda intäkter	6 718	6 230	-	-
<b>Summa</b>	<b>15 162</b>	<b>11 993</b>	<b>3 028</b>	<b>1 180</b>

## Not 32 Ställda säkerheter

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
<i>Säkerheter för skuld till kreditinstitut</i>				
Företagsinteckningar	1 600	1 300	1 600	1 300
Pantsatta aktier i dotterföretag	222 088	-	2 830	-
	<b>223 688</b>	<b>1 300</b>	<b>4 430</b>	<b>1 300</b>

## Not 33 Kassaflöde

### POSTER SOM EJ ÄR KASSAFLÖDESPÅVERKANDE

	KONCERN 2017-12-31	KONCERN 2016-12-31	MODERBOLAG 2017-12-31	MODERBOLAG 2016-12-31
Avskrivningar	26 312	9 612	-	-
Omvärdering av villkorad tilläggs- köpeskillning	-83 000	-	-	-
Övriga poster	183	-59	262	51
	<b>-56 505</b>	<b>9 553</b>	<b>262</b>	<b>51</b>

### FINANSIERINGSVERKSAMHETEN/UPPLÅNING

KONCERN	2016-12-31	FÖRVÄRV AV VERKSAMHET UNDER ÅRET	OMVÄRDERING VERKLIGT VÄRDE	ANDRA OM- VÄRDERINGAR (VALUTA/ RÄNTA)	KASSAFLÖDES- PÅVERK- ANDE	2017-12-31
Obligationslån	0	-	-	-	102 929	102 929
Villkorade tilläggskö- peskillningar	123 575	50 087	-83 000	-6 742	0	83 920
<b>Total</b>	<b>123 575</b>	<b>50 087</b>	<b>-83 000</b>	<b>-6 742</b>	<b>102 929</b>	<b>186 849</b>

MODERBOLAG	2016-12-31	KASSAFLÖDESPÅVERKANDE	2017-12-31
Obligationslån	0	102 929	102 929
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>102 929</b>	<b>102 929</b>

## Not 34 Finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde på finansiella tillgångar och skulder framgår av nedanstående tabell. Se även not 3 Finansiell riskhantering.

I koncernen finns checkkrediter om 1,6 MSEK. Per 2017-12-31 nyttjades ej någon checkkredit.



KONCERNEN	KUNDFORDRINGAR OCH LÅNEFORDRINGAR		FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE		FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	14 181	6 209	-	-	-	-
Övriga fordringar	11 018	3 563	-	-	-	-
Upplupna intäkter	2 620	2 633	-	-	-	-
Likvida medel	65 931	35 774				
<b>Summa</b>	<b>93 750</b>	<b>48 179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Obligationslån			102 929			
Övriga långfristiga skulder						
Villkorad tilläggsköpskilling					83 920	123 576
Leverantörsskulder			8 550	3 458		
Övriga skulder			3 950	5 000		
Upplupna kostnader			8 444	5 764		
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123 873</b>	<b>14 222</b>	<b>83 920</b>	<b>123 576</b>

MODERBOLAGET	LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR		FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL ANSKAFFNINGSVÄRDE	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Fordringar hos koncernföretag	259 280	27 511	-	-
Övriga fordringar	6 273	203	-	-
Upplupna intäkter	3 036	-	-	-
Kassa och bank	20 324	22 755	-	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	102 928	-
Skulder till koncernföretag	-	-	3 542	7 708
Leverantörsskulder	-	-	1 382	219
Övriga skulder	-	-	223	3 432
Upplupna kostnader	-	-	3 028	1 180
<b>Summa</b>	<b>288 913</b>	<b>50 469</b>	<b>111 103</b>	<b>12 539</b>

## Not 35 Händelser efter balansdagen

Den 6 december 2017 ingicks avtal om att förvärva 100% av aktierna i Altigi GmbH i Tyskland. Förvärvet slutfördes per den 9 januari då en extra bolagsstämma fattade beslut om bland annat att godkänna förvärvet och att emittera aktier till säljarna av Altigi GmbH. Verksamheten bedrivs under namnet Goodgame Studios. Goodgame Studios är den ledande utvecklaren och förläggaren av free-to-play-spel i Tyskland med fyra mycket framgångsrika spel; Goodgame Empire, Empire4K, Big Farm och Big Farm Mobile Harvest. Syftet med förvärvet är att öka omfattningen av Stillfronts verksamhet samt att dra nytta av den starka marknadsföringskompetens som finns inom Goodgame Studios.

Köpeskilling för förvärvet är som följer:

KSEK	
<i>Köpeskilling</i>	
Likvida medel	390 000
Stamaktier som emitteras	3 113 948
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>3 503 948</b>

I samband med förvärvet av Altigi GmbH har 16 868 623 aktier utgetts till kursen 184,60 kr/aktie. Köpeskillingens likviditet har finansierats med en tap issue av Stillfronts företagsobligation med 390 MSEK. Förvärvet genomfördes på skuldfri bas. Vid förvärvet hade Altigi GmbH en outnyttjad kreditfacilitet på 20 MEUR.

Styrelsen för Stillfront Group har bedömt att Altigi GmbH redovisningsmässigt är det förvärvande bolaget och Stillfront Group AB det förvärvade bolaget, dvs. ett omvänt förvärv. Förvärvet kommer att konsolideras från och med januari 2018. Vid ett omvänt förvärv kommer förvärvsanalysen att upprättas med det legala dotterföretaget som förvärvare och det legala moderföretaget som det förvärvade bolaget. Förvärvsanalysen kommer att upprättas baserat på Stillfront Groups bokslut per 2017-12-31. En koncernredovisning som upprättas efter ett omvänt förvärv utfärdas i det legala moderbolagets namn men beskrivs i noterna som en fortsättning av det legala dotterföretagets finansiella rapporter. Från och med räkenskapsåret 2018 kommer jämförelsetalen i Stillfront Groups finansiella rapportering följaktligen vara hänförliga till det legala dotterföretaget Altigi GmbH.

En preliminär förvärvsanalys framgår enligt nedan. Förvärvsanalysen inklusive fördelning av övervärden kan bli förändrad när slutlig värdering

av tillgångar och skulder är färdigställd. Notera att förvärvsanalysen är gjord med Altigi GmbH som det förvärvande bolaget och Stillfront Group som det förvärvade bolaget. Detta innebär att den i tabellen nedan angivna köpeskillingen skiljer sig från den köpeskilling som anges ovan.

Verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder (MSEK):	
Immateriella tillgångar	218,0
Maskiner, inventarier	1,3
Uppskjuten skattefordran	11,6
Omsättningstillgångar exkl likvida medel	32,0
Likvida medel	65,9
Långfristiga skulder	-163,7
Uppskjuten skatteskuld	-53,8
Kortfristiga skulder	-50,9
<b>Summa förvärvade nettotillgångar exkl goodwill (MSEK)</b>	<b>60,6</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-19,8
<b>Summa tillgångar hänförliga till moderbolagets aktieägare exkl goodwill (MSEK)</b>	<b>40,7</b>
Redovisad goodwill	1 145,3
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>1 186,1</b>

Altigi GmbH hade under 2017 en nettoomsättning uppgående till 917 MSEK och ett justerat EBITDA-resultat uppgående till 314 MSEK. Proforma om förvärvet hade skett per 1 januari 2017 hade den gemensamma koncernen haft en omsättning på 1 083 MSEK och ett justerat EBITDA-resultat på 367 MSEK.

Den goodwillpost som presenteras ovan representerar, enligt en preliminär bedömning, värdet av de kompetenser som finns i bolaget avseende förmåga att utveckla och förlägga spel. Ingen del av redovisat goodwillvärde blir skattemässigt avdragsgillt.

## Not 36 Transaktioner med närstående

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

	FÖRSÄLJNING AV TJÄNSTER ELLER VAROR TILL NÄRSTÄENDE		INKÖP AV TJÄNSTER ELLER VAROR TILL NÄRSTÄENDE	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncernen</b>				
<i>Närståenderelation</i>				
Nyckelpersoner	-	-	-	-
Andra närstående	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Moderbolaget</b>				
<i>Närstående relation</i>				
Dotterföretag	5 113	1 688	-1 572	-
Nyckelpersoner	-	-	-	-
Andra närstående	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 113</b>	<b>1 688</b>	<b>-1572</b>	<b>0</b>

	FORDRINGAR PÅ NÄRSTÄENDE		SKULDER TILL NÄRSTÄENDE	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
<b>Koncernen</b>				
<i>Närståenderelation</i>				
Nyckelpersoner	-	-	-	-
Andra närstående	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Moderbolaget</b>				
<i>Närståenderelation</i>				
Moderföretag	-	-	-	-
Dotterföretag	259 280	27 512	3 541	7 708

	FORDRINGAR PÅ NÄRSTÄENDE		SKULDER TILL NÄRSTÄENDE	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Nyckelpersoner	-	-	-	-
Andra närstående	5 932	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>265 212</b>	<b>27 512</b>	<b>3 541</b>	<b>7 708</b>

I juli 2017 förvärvade Stillfront spelet Online Fussball Manager (OFM) med driftsorganisation genom ett inkråmsförvärv. Verksamheten drivs efter förvärvet i bolaget OFM Studios GmbH, vilket Stillfront Group äger till 51%. Resterande 49% ägs av Maik Dokter som är grundare av OFM och VD för OFM Studios GmbH. I samband med detta förvärv tecknade Stillfront ett förläggaravtal med Digamore Entertainment GmbH avseende mobilspelet Football Empire. Förläggararbetet har ännu inte genererat några intäkter då spelet Fussball Empire fortfarande är under utveckling. Maik Dokter är huvudägare till Digamore. Stillfront Group har en option att förvärva 51% av Digamore till ett bolagsvärde på 3 MEUR, det vill säga att Stillfront Group förvärvar 51% för drygt 1,5 MEUR.

Några närståendetransaktioner utöver vad som beskrivits ovan och sedvanliga transaktioner med närstående såsom ersättning till ledande befattningshavare har ej förekommit under året.

Ersättning till styrelse, verkställande direktören och andra ledande befattningshavare framgår av not 9.

## Not 37 Resultatdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel, 229 515 849 SEK, disponeras enligt följande:

	<u>BELOPP I SEK</u>
Överkursfond	277 716 047
Balanserad vinst/förlust	-39 626 418
Årets resultat	-8 573 780
<b>Summa</b>	<b>229 515 849</b>
Balanseras i ny räkning	229 515 849
<b>Summa</b>	<b>229 515 849</b>

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enligt med de internationella redovisningstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (Eg) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

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

**Stockholm den 4 maj 2018 Stillfront Group AB (publ)**

**Annette Brodin Rampe**  
STYRELSENS ORDFÖRANDE

**Dr. Christian Wawrzinek**  
LEDAMOT

**Alexander Bricca**  
LEDAMOT

**Sture Wikman**  
LEDAMOT

**Birgitta Henriksson**  
LEDAMOT

**Jörgen Larsson**  
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

**Mark Miller**  
LEDAMOT

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 maj 2018

**Ulrika Viklund**  
LEDAMOT

**Mazars SET Revisionsbyrå AB**  
MICHAEL OLSSON  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Stillfront Group AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Balanserade utgifter för utveckling

Se not 16 om balanserade utvecklingsutgifter samt not 2 om redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar och beskrivning om området.

Bolaget aktiverar utgifter för utveckling av spel när vissa kriterier har uppfyllts. Avskrivning av spelen påbörjas när de kan börja användas, vilket sammanfaller med den tidpunkt då testlanseringen är genomförd. Värdet av ej färdigställda spel prövas för nedskrivning årligen. Spel för vilka avskrivning inletts prövas för nedskrivning när förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Per 2017-12-31 uppgick värdet av balanserade utvecklingsutgifter till 77 msek.

Vi fokuserade på detta område eftersom balanserade utgifter för utveckling är en väsentlig del av koncernens verksamhet och för att den utvärdering som görs av ledningen inbegriper väsentliga bedömningar och uppskattningar.

Vår revision omfattade, men var inte begränsad till, följande granskningsåtgärder: granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpas och att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna, granskning av bolagets process för aktivering av balanserade utvecklingsutgifter, granskning av underlag för balanserade utgifter, granskning av bolagets modell för nedskrivningsprövning samt granskning av nedskrivningsprövning för specifika spel.

### Värdering av goodwill

Se not 18 om goodwill samt not 2 om redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar om beskrivning av området.

Som en följd av att Stillfront gjort rörelseförvärv redovisas goodwill i koncernen balansräkning. Per 31 december 2017 uppgick det redovisade värdet av goodwill till 289 msek.

Ledningen övervakar det redovisade värdet av såväl goodwill. Goodwill prövas för nedskrivning per kassagenerande enhet där respektive dotterföretag bedöms utgöra separata kassagenererande enheter. Väsentliga faktorer för prövningen har varit bedömda kassaflöden för de närmaste fem åren, bedömt tillväxt efter prognosperioden, EBITDA-marginal under prognosperioden samt bedömd kapitalkostnad.

Vi fokuserade på detta område eftersom goodwillen är en väsentlig del av koncernens balansslutning och för att den utvärdering som görs av ledningen inbegriper väsentliga bedömningar och uppskattningar.

Vår revision omfattade, men var inte begränsad till, följande granskningsåtgärder: granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpas och att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna, granskning av bolagets modell för nedskrivningsprövning samt granskning av bolagets nedskrivningsprövningar för specifika kassagenererande enheter, inkluderande kritisk prövning av de variabler som störst påverkan på nedskrivningsprövningen.

### Värdering av villkorade tilläggsköpeskillingar

Se not 28 om långfristiga skulder samt not 2 om redovisningsprinciper för detaljerade upplysningar om beskrivning av området.

Som en följd av det sätt som Stillfront finansierat rörelseförvärv redovisas skulder avseende villkorade tilläggsköpeskillingar. Per 31 december 2017 uppgick den redovisade skulden avseende villkorade tilläggsköpeskillingar till 84 msek.

Ledningen övervakar det redovisade värdet av villkorade tilläggsköpeskillingar. Storleken på skulden beror på utfallet av ett antal faktorer som bestäms i de avtalsvillkor som gäller för respektive förvärv. Skulden redovisas till verkligt värde och värdeförändringar som uppkommer efter det att förvärvsanalyserna fastställts redovisas i koncernen resultaträkning.

Vi fokuserade på detta område eftersom villkorade tilläggsköpeskillingar är en väsentlig del av koncernens förvärvsfinansiering och för att den värdering som görs av ledningen inbegriper väsentliga bedömningar och uppskattningar.

Vår revision omfattade, men var inte begränsad till, följande granskningsåtgärder: granskning av att ändamålsenliga redovisningsprinciper tillämpas och att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna samt granskning av bolagets beräkning av villkorade tilläggsköpeskillingar för specifika förvärv.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27 och 75. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i detta avseende.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för

den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser

sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Stillfront Group AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till

moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet

kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättnings skyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättnings skyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi

går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Mazars SET Revisionsbyrå AB, BOX 1317, 111 83 Stockholm, utsågs till Stillfront Group AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 19 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan juni 2012.

**Stockholm den 4 maj 2018**

**Mazars SET Revisionsbyrå AB**

**MICHAEL OLSSON**  
Auktoriserad revisor

# Årsstämma

Årsstämma i Stillfront Group AB (publ), 556721-3078, hålls den 30 maj 2018 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 onsdagen den 24 maj 2018,
- dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman senast den 24 maj 2018 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 24 maj 2018. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste underätta förvaltaren 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.

# Bolagsstyrningsrapport

Stillfront följer sedan juni 2017 Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Bolagsstyrning definierar de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt och indirekt styr bolaget. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av Stillfronts styrelse och godkänts för publicering 4 maj 2018. Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av förvaltningsberättelsen.

## Principer för bolagsstyrning

Bolagsstyrning av Stillfront utgår från regelverk i svensk lagstiftning till exempel aktiebolagslagen, bokföringslagen och årsredovisningslagen, samt Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq/OMX Stockholms regelverk för emittenter. Stillfronts bolagsordning är också ett centralt dokument för styrningen av bolaget. Bolagsordningen fastställer bland annat bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet.

### AKTIEÄGANDE

Per 2017-12-31 hade Stillfront 6 425 008 aktier, var och en med en röst. Största ägare var FKL Holding GmbH som ägde 14,48% av aktierna vid årets slut. FKL Holding GmbH var den enda aktieägaren med ett ägande större än 10% av utestående aktier. I samband med förvärvet av Altigi GmbH, som slutfördes i januari 2018, emitterades totalt 16 868 623 aktier. Vid upprättandet av denna bolagsstyrningsrapport hade Laureus Capital GmbH 6 283 570 aktier och var den enda aktieägaren med mer än 10% av aktierna.

### BOLAGSSTÄMMA

Det högsta beslutande organet i Stillfront är bolagsstämman. Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex

och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och rätt att delta i och rösta på stämman, dagordning med de ärenden som ska behandlas, information om föreslagen utdelning och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för fulla antalet ägda eller företrädda aktier.

På bolagsstämman tar Stillfronts aktieägare bland annat beslut om:

- Vilka som ska sitta i Stillfronts styrelse och vilka som ska vara företagets revisorer
- Arvoden till styrelseledamöter och revisorer
- Fastställande av resultat- och balansräkningen samt koncernresultat- och koncernbalansräkning
- Vinstdisposition
- Huruvida styrelsen och verkställande direktören ska beviljas ansvarsfrihet för det gångna året
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Dessutom fattar aktieägarna beslut om eventuell ändring av företagets bolagsordning. Bolagsordningen är det grundläggande styrdokumentet för företaget i vilket bland annat framgår vilken verksamhet företaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek och antalet aktier,

aktieägarnas rätt att delta på bolagsstämma och vilka ärenden som ska förekomma på årsstämman.

Vid behov kan det kallas till extrastämma.

Information, såsom kallelse och förslag, inför årsstämma/extrastämma och protokoll från företagets tidigare stämmor finns publicerade på Stillfronts webbplats [stillfront.com](http://stillfront.com).

### ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämman 2017 hölls på advokatbyrå DLA Piper Sweden, Kungsgatan 9, Stockholm den 19 maj. Under stämman gavs aktieägarna möjlighet att ställa frågor, som besvarades under stämman, till styrelseordförande och verkställande direktören. Vid Stillfronts årsstämma 2017 deltog 13 röstberättigade aktieägare som representerade 1 784 068 aktier motsvarande 29,8 procent av kapital och röster.

På årsstämman deltog styrelsens ordförande, tre ledamöter – varav en VD - samt den stämموvalda revisorn. Ordförande under stämman var advokat Peter Ihrfelt.

På stämman tog aktieägarna beslut om bland annat följande:

- Att styrelsen ska bestå av sex av bolagsstämman valda ledamöter utan suppleanter
- Omval av Annette Brodin Rampe, Alexander Bricca och Mark Miller samt nyval av Birgitta Henriksson, Sture Wikman och Ulrika Viklund för tiden till nästa årsstämma
- Nyval av Annette Brodin Rampe till styrelsens ordförande
- Att arvodet till ordförande ska vara 150 000 kronor och 75 000 till var och en av de av bolagsstämman valda ledamöterna
- Omval av revisionsbyrå MAZARS SET Revisionsbyrå med Michael Olsson som huvudansvarig revisor
- Arvode till revisorn enligt godkänd räkning
- Bemyndigande till styrelsen att med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Detta bemyndigande får nyttjas så att det motsvarar en utspädningseffekt om maximalt 10 procent av aktiekapitalet.

### EXTRASTÄMMA 2017

Vid en extrastämma 18 april 2017 fattades beslut om att emittera teckningsoptioner avsedda för ett incitamentsprogram. 299 189 teckningsoptioner emitterades. Optionerna ger rätt att teckna aktier till en kurs på 152,74 SEK under perioden 15 maj till 1 juni 2020.

### EXTRASTÄMMA 2018

Vid en extrastämma 9 januari 2018 fattades beslut om att emittera aktier att nyttjas som köpeskilling i förvärvet av Altigi GmbH. Totalt 16 868 623 aktier emitterades. Vidare fattade stämman beslut om att styrelsen ska bestå av sju ledamöter utan suppleanter. Dr. Christian Wawrzinek valdes till ny styrelseledamot.

### ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämma 2018 kommer att äga rum den 30 maj 2018 kl. 11.00 på advokatbyrå DLA Piper Sweden, Kungsgatan 9, Stockholm. Samtliga aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman kan lämna förslag till Stillfronts styrelseordförande eller vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Information om årsstämman publiceras på hemsidan stillfront.com.

### VALBEREDNING

Årsstämman den 19 maj 2017 beslutade att styrelseordföranden ska vid utgången av tredje kvartalet sammankalla Stillfronts röstmässigt tre största aktieägare att utse var sin representant till valberedningen.

Valberedningen inför årsstämman 2018 utgjordes initialt av:

- Annette Brodin Rampe, styrelsens ordförande och sammankallande
- Felix Faber, FKL Holding
- Joachim Spetz, Swedbank Robur fonder
- Niclas Eriksson, representerande sig själv samt honom närstående personer

I samband med förvärvet av Altigi förändrades ägarbildningen i Stillfront, varför valberedningens sammansättning förändrades och därefter var enligt följande:

- Annette Brodin Rampe, styrelsens ordförande och sammankallande
- Joachim Spetz, Swedbank Robur fonder
- Dr. Kai Wawrzinek, Laureus Capital
- Ossian Ekdahl, Första AP-fonden

Valberedningens uppgift är att vid årsstämman 2018 lägga fram förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelse- och revisorsarvoden samt förslag till valberedningsförfarande.

Valberedningen föreslår årsstämman 2018 omval av styrelseledamöterna Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund samt nyval av Katarina Bonde, Erik Forsberg, Fabian Ritter och Jan Samuelson. Annette Brodin Rampe, Mark Miller, Sture Wikman, Christian Wawrzinek och Alexander Bricca har avböjt omval. Till styrelsens ordförande föreslås Jan Samuelson.

Valberedningen har lagt vikt vid frågan om jämn könsfördelning i styrelsen. Om stämman följer valberedningens förslag utgör andelen kvinnliga styrelseledamöter 50 procent.

Valberedningen föreslår att arvodet till styrelsens ledamöter skall 2018 utgå med totalt 1 425 000 kronor, att fördelas enligt följande: Styrelsens ordförande 425 000 kronor; var och en av övriga ledamöter 200 000 kronor. Ledamot som uppbär ersättning för anställning i bolaget äger ej rätt till styrelsearvode. Dessutom skall det till ordföranden i revisionskommittén utgå ett arvode om 100 000 kronor och till vardera av ledamöterna 50 000 kronor. Vidare skall det till ordföranden i ersättningskommittén utgå ett arvode om 60 000 kronor och till vardera av ledamöterna 30 000 kronor.

### STYRELSE

Enligt Stillfronts bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst åtta suppleanter och väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Någon regel om längsta

tid som ledamot kan ingå i styrelsen finns inte. Årsstämman 2017 beslutade om omval av Annette Brodin Rampe, Alexander Bricca och Mark Miller samt nyval av Birgitta Henriksson, Sture Wikman och Ulrika Wiklund samt nyval av Annette Brodin Rampe som styrelsens ordförande. Vid extra stämma 9 januari 2018 beslutades att utöka styrelsen med en ledamot, Dr. Christian Wawrzinek.

Valberedningens bedömning är att samtliga ledamöter utom Dr. Christian Wawrzinek och Mark Miller är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt till större ägare enligt svensk kod för bolagsstyrning. Dr. Christian Wawrzinek är delägare i Laureus Capital GmbH som är Stillfronts största ägare och Chief Strategy Officer för Goodgame Studios. Mark Miller har varit rådgivare till FKL Holding GmbH som under 2017 var Stillfronts största ägare. Ytterligare uppgifter om styrelse och ledning återfinns på sidan 21 i årsredovisningen.

### STYRELSENS ARBETE

Under räkenskapsåret genomfördes 19 protokollförda styrelsemöten. Styrelsen behandlade vid sina ordinarie möten de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning som affärsläge, ekonomiskt utfall, årsbokslut och delårsrapporter. Vidare behandlades övergripande frågor rörande strategisk inriktning, finansiering samt företagsförvärv.

Fyra av styrelsemötena har hållits inför delårsrapporter. Ett möte har behandlat verksamhetsplanering och budget. Ett konstituerande möte hålls efter årsstämman där beslut fattas bland annat om firmateckning, styrelsens arbetsordning, vd-instruktion och plan för ordinarie sty-

relsemöten under året. Övriga styrelsemöten ägnades åt bl a förvärv och finansiering.

Inför styrelsemötena har ledamöterna fått ett skriftligt material beträffande de ärenden som ska behandlas. I materialet ingår inför de möten som behandlar delårsrapporter den verkställande direktörens skriftliga rapport från verksamheten.

VD och koncernchef för Stillfront deltar vid styrelsemöten som föredragande. Sekreteraruppgifterna i styrelsen har under 2017 fullgjorts av VD.

Styrelsen beslutar om en skriftlig arbetsordning för styrelsens arbete och om VD-instruktion inklusive rapporteringsinstruktion för verkställande direktören tillika koncernchef. Arbetsordningen fastställer det som stadgas för arbetet utöver aktiebolagslagen och bolagsordningen.

LEDAMOT	NÄRVARO/ANTAL MÖTEN
Annette Brodin Rampe	19/20
Per Skyttvall	11/11
Jörgen Larsson	11/11
Fredrik Åhlberg	9/11
Alexander Bricca	17/20
Birgitta Henriksson	9/9
Mark Miller	17/20
Sture Wikman	8/9
Ulrika Wiklund	8/9

### ORDFÖRANDENS ROLL

Ordföranden organiserar och leder styrelsens arbete så att detta kan utövas i enlighet med svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, Koden och styrelsens interna styrdokument. Ordföranden följer verksamheten genom löpande kontakter med verkställande direktören och ansvarar för att övriga styrelseledamöter får tillfredsställande information och beslutsunderlag. Ordföranden tillser även att det sker en årlig utvärdering av styrelsens och verkställande direktörens arbete och att valberedningen får ta del av utvärderingens resultat.

### UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

En gång per år genomför styrelsens ordförande en utvärdering av styrelsens arbete dels via en enkät, dels via enskilda samtal med ledamöterna. Flera olika frågeställningar belyses, till exempel samarbetsklimat, kunskapsbredd och hur styrelsearbetet genomförts. Avsikten är att få en bild av hur ledamöterna uppfattar att styrelsearbetet bedrivits och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera och förbättra arbetet. Ordföranden redovisar utvärderingen för styrelsen och dessutom för valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling och genom att ta del av verkställande direktörens skriftliga rapporter.

### KONCERNLEDNINGENS ARBETSSÄTT

Koncernledningen består av VD och CFO. Koncernledningen har löpande möten med dotterbolagsansvariga. I mötena behandlas verksamhetsutveckling, finansiell uppföljning och planer för verksamheten. Dotterbolagen har stor operationell frihet inom de ramar som fast-

ställt. Koncernledningen övervakar att dessa ramar inte överskrids. Inom respektive dotterbolag har effektiva ledningsstrukturer etablerats.

### ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av årsstämman. För 2017 fastställdes årsstämman ett totalt arvode om 525 000 kronor att fördelas med 150 000 kronor till ordföranden och 75 000 kronor vardera till styrelsens övriga stämмоvalda ledamöter.

Ersättningskommittén består av Annette Brodin Rampe (ordförande), Sture Wikman och Alexander Bricca.

Ersättningen till vd och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensioner.

Styrelsens ordförande förhandlar ersättning och anställningsvillkor för Stillfronts verkställande direktör och CFO som sedan beslutas av styrelsen.

Verkställande direktören förhandlar ersättning och anställningsvillkor för dotterbolagschefer som rapporterar till verkställande direktören. För mer information se not 9 i årsredovisningen.

Ersättning till revisorerna utgår enligt räkning.

### REVISION

Revisorer utses av årsstämman. Uppdraget gäller till slutet av den årsstämma som hålls året efter revisionsvalet. Revisorn har i uppdrag att för aktieägarna granska Stillfronts årsredovisning och bokföring, samt styrelsens

och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn lämnar en revisionsberättelse till årsstämman. Aktieägare har möjlighet att ställa frågor till revisorn på årsstämman.

MAZARS SET Revisionsbyrå valdes av årsstämman 2017 till revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2018. Huvudansvarig revisor har varit Michael Olsson. MAZARS har genomfört revisionen i Stillfront Group AB och i de flesta dotterbolag.

Under 2017 har revisorerna utöver granskning av bolagets räkenskaper även översiktligt granskat bokslutsbolagets niomånadersrapport. Revisorn har deltagit vid två styrelsemöten under året, dels på styrelsemöte inför bokslutskommuniké samt delårsrapportering av tredje kvartalet, då revisorn rapporterat om väsentliga iakttagelser från granskningarna.

### REVISIONSUTSKOTT

Hela styrelsen utgör revisionsutskott.

### INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING

Styrelsen ansvarar för bolagets interna styrning och kontroll och att den finansiella rapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag noterade på NASDAQ First North Premier, svensk lagstiftning avseende aktiebolagslag, årsredovisningslag och Svensk Kod för Bolagsstyrning. Utöver dessa har Stillfront upprättat interna instruktioner, rutiner, system och en roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll.

### KONTROLLMILJÖ

Stillfronts verksamhet är organiserad i dotterbolag. I dotterbolagen tillsätts enhetsansvariga som ansvarar för bolagets styrning och utveckling samt ledning.

Stillfronts decentraliserade organisation med många dotterbolag ställer stora krav på dotterbolagens företagsledningar, dess kompetens, gemensamma värderingar och god etik samt förståelse och respekt för delegerade roller. Vidare förutsätts att ansvarsfördelningen inom och mellan koncernledningen, dotterbolagens ledningar och styrelsen är väl definierade samt att kommunikationen mellan dessa fungerar väl.

Instruktioner om styrande dokument, redovisningsprinciper, riktlinjer och rutiner lämnas regelbundet till berörda medarbetare.

Attestordningen i Stillfront reglerar beslutsprocessen för viktiga avtal, större investeringar samt andra väsentliga beslut och utgör en viktig del i koncernens kontrollmiljö.

### RISKHANTERING

Stillfronts verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som helt eller delvis inte kan kontrolleras av Bolaget. Styrelsen och ledningen arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering. För en utförlig beskrivning av de finansiella riskerna hänvisas till not 2 i årsredovisningen.

Styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker och risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Fokus läggs på väsentliga resultat- och balansposter, transaktioner med hög komplexitet och/eller där effekterna av eventuella fel kan bli väsentliga.

## INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Koncernens CFO ansvarar för att koncernens policies för intern information och kommunikation implementeras.

Koncernens ekonomiska utveckling behandlas vid varje styrelsemöte där delårsrapporter behandlas och styrelsen får utförliga rapporter från VD avseende den finansiella ställningen samt verksamhetens utveckling.

## UPPFÖLJNING

Dotterbolagens efterlevnad av Stillfronts krav på intern kontroll och processer för finansiell rapportering sker löpande av CFO vid besök på dotterbolagen, som väljs utifrån särskilda behov samt tidpunkt för tidigare genomförda interna kontroller.

Koncernens dotterbolag rapporterar månatligen resultat- och balansräkning samt relevanta nyckeltal. Dotterbolagens månadsrapporter och koncernens konsoliderade månadsrapport analyseras av koncernledningen.

## INTERNREVISION

Mot bakgrund av koncernens struktur och processer för intern kontroll över finansiell rapporteringen har styrelsens inte bedömt det som ändamålsenligt att etablera en särskild funktion för internrevision.

## INFORMATION

Informationsgivningen i bolaget följer den av styrelsen fastställda kommunikationspolicyn för Stillfrontkoncernen. Policyn anger vad som ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa och interna informationen blir korrekt och fullständig.

Stillfronts informationsgivning till aktieägarna och andra intressenter ges via offentliggöranden av pressmeddelanden, boksluts- och delårsrapporterna, årsredovisningen och bolagets hemsida (stillfront.com). På hemsidan publiceras pressmeddelanden, finansiella rapporter och presentationsmaterial för de senaste åren samt information om bolagsstyrning. Delårsrapporter, årsredovisningar och pressmeddelanden översätts till engelska och publiceras på bolagets hemsida.

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Stillfront Group AB (publ)  
Org nr 556721-3078

## UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2017 på sidorna 76-80 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31§ andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

**Stockholm den 4 maj 2018**

## Mazars SET Revisionsbyrå AB

**MICHAEL OLSSON**

Auktoriserad revisor







Stillfront Group AB (publ)

Gamla Tanneforsvägen 17C

582 54 Linköping

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