

Delårsrapport januari–september 2015

STILLFRONT GROUP AB (PUBL)

Kvartalet juli-september 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 14,7 MSEK (7,8 MSEK).
- Underliggande EBITDA, dvs EBITDA justerat för kostnadsförda investeringar, uppgick till 3,6 MSEK (0,7 MSEK). EBITDA uppgick till 1,3 MSEK (-0,9 MSEK).
- Resultatet före skatt uppgick till -0,7 MSEK (-3,0 MSEK). Resultatet efter skatt uppgick till -1,1 MSEK (-3,0 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,36 SEK (-0,96 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,36 SEK (-0,93 SEK)¹.
- Per den 30 september uppgick likvida medel till 6,1 MSEK (8,3 MSEK).

Delåret januari – september 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 37,4 MSEK (22,9 MSEK).
- Underliggande EBITDA, dvs EBITDA justerat för kostnadsförda investeringar, uppgick till 8,6 MSEK (2,3 MSEK). EBITDA uppgick till 2,6 MSEK (-4,9 MSEK).
- Resultatet före skatt uppgick till -3,2 MSEK (-11,2 MSEK). Resultatet efter skatt uppgick till -4,0 MSEK (-11,2 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,31 SEK (-3,70 SEK). Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,27 SEK (-3,60 SEK)
- Per den 30 september uppgick likvida medel till 6,1 MSEK (8,3 MSEK).

Fortsatt stark utveckling

"Vi ser en fortsatt stark utveckling under perioden. Spelet Call of War från Bytro som lanserades i maj, har under kvartalet fortsatt sin snabba tillväxt. Coldwood presenterade spelet Unravel på världens viktigaste spelmässa, E3, i Los Angeles i juni. Unravel fick priset för "Best Strategy Game" på gamescom, den globala spelmässan i Köln. Vi planerar att lansera Unravel tillsammans med EA under första halvåret 2016", säger Jörgen Larsson, VD.

"Stillfront Group och dess ägare har beslutat att påbörja förberedelserna inför en eventuell notering på Nasdaq First North i Stockholm. Vi återkommer med information när styrelsen har fattat beslut i dessa frågor", säger Per Skyttvall, styrelsens ordförande.

Fortsatt stark utveckling för Stillfront Group

Nyckeltal, koncernen

MSEK	jan-sep 2015	jan-sep 2014	Q3 2015	Q3 2014
Omsättning	37,4	22,9	14,7	7,8
Omsättningstillväxt	63%		88%	
Underliggande EBITDA	8,6	2,3	3,6	0,7
Underliggande EBITDA-marg	23,1%	10,2%	24,3%	8,8%
EBITDA	2,6	-4,9	1,3	-0,9
EBITDA-marg	6,9%	neg	9,1%	neg
Resultat före skatt	-3,2	-11,2	-0,7	-3,0

¹ Resultat per aktie är beräknat efter sammanslagning av aktier 7:1 och pågående indragning av aktier.

Om Stillfront

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

VD JÖRGEN LARSSON KOMMENTERAR

Fortsatt stark utveckling för Stillfront Group

Stillfront Group fortsätter sin spännande resa. Hittills under 2015 kan vi konstatera att vårt tyska dotterbolag Bytro har lanserat sitt senaste spel Call of War på ett mycket framgångsrikt sätt. Spelet lanserades i maj 2015 och hade i september intäkter uppgående till 1,8 MSEK.

Lanseringen av Unravel, det senaste spelet från dotterbolaget Coldwood, har gett en fantastisk respons från såväl branschfolk som konsumenter. Spelet har lanserats på de två största mässorna i spelvärlden, E3 och gamescom, och har där fått ett tjugotal utmärkelser. Försäljningsstarten av Unravel kommer att ske under första halvåret 2016 tillsammans med Electronic Arts, EA.

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

Det är också glädjande att se att vår underliggande EBITDA för delårsperioden uppgår till 8,6 MSEK. Det tyder på att vår strategi PLEX fungerar. Stillfronts strategi är att ha en portfölj av spel (P) genom vilket titel- och teknikriser kan reduceras. Spelen ska kunna spelas med behållning under lång tid (L). Genom att använda en teknisk struktur med spelmotorer (Engines – E) kan kostnadseffektivitet genom skalbarhet uppnås. Slutligen erbjuder Stillfront spel på många olika tekniska plattformar (Cross-Platform – X).

Stillfront Group undersöker möjligheterna till en nyemission och efterföljande notering på Nasdaq First North. Vi återkommer med information när styrelsen fattat beslut i dessa frågor.

Det är med stor tillförsikt jag blickar framåt. Vår tillväxtstrategi fungerar och konsumenterna uppskattar våra produkter. Med den skalbara affärsmodell vi har rymmer detta många möjligheter kommande år.

Händelser under kvartalet

Efter den mycket uppmärksammade lanseringen av det av Coldwood utvecklade spelet Unravel på E3-mässan i Los Angeles i juni, genomfördes ytterligare en uppmärksammad lansering av Unravel på gamescom i Köln i augusti. Gamescom anses vara världens största mässa för dataspel och hade i år 345 000 besökare. Unravel erhöll utmärkelsen för "Best Strategy Game", att lägga till de 20-tal andra utmärkelser spelet fått.

Bytros Call of War fortsatte sin snabba tillväxt och hade i september en intäkt på 1,8 MSEK. Samtidigt ser vi att Bytros Supremacy 1914 fortfarande, sex år efter lanseringen, går mot sitt bästa år någonsin.

Under kvartalet har anpassningar av Gladiator Online genomförts för att nå större kundgrupper via Steam. Den tidigare genomförda lanseringen togs emot väl och uppvisade starka nyckeltal, men drabbades av att ledande webbläsare hindrat spel med så kallade plug-ins som detta spel bygger på, liksom många andra i branschen. Genom att anpassa spelet för distribution via Steam kommer en bredare kundgrupp att kunna nås.

PowerChallenge har fortsatt genomföra sin strategi att öka kvaliteten på spelarbasen. Vi kan konstatera att intäkten per spelare har ökat väsentligt.

Händelser efter kvartalets utgång

Extra bolagsstämma hölls den 12 oktober. Vid stämman beslöts bland annat att bolagets firma ska vara Stillfront Group AB (publ), och att aktier ska sammanläggas, så att sju gamla aktier blir en ny aktie. Stämman fattade också ett antal andra beslut avseende bolagsordningen som en konsekvens av sammanläggningen. Vidare bemyndigades styrelsen att, intill nästa årsstämma, emittera aktier, konvertibla skuldebrev och optioner inom bolagsordningens gränser för aktiekapitalet.

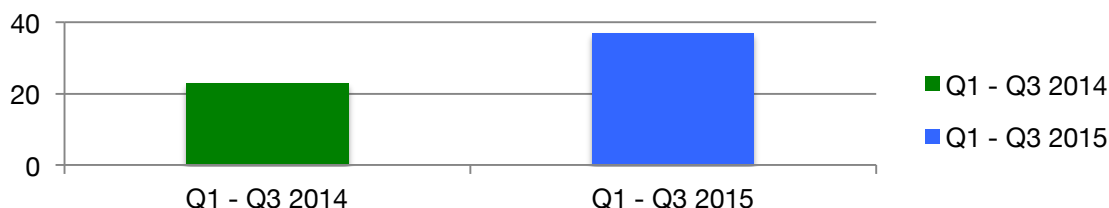
Ovanstående beslut hade föreslagits av styrelsen som en del av förberedelserna inför en eventuell notering av bolaget. Något noteringsbeslut har inte fattats. Styrelsen har emellertid beslutat att utreda förutsättningarna för en notering.

Vid stämman valdes en ny styrelseledamot: Fredrik Åhlberg. Fredrik Åhlberg har bred erfarenhet av att driva tillväxt inom spel och e-handel, vilket är en synnerligen relevant kompetens för bolaget. Fredrik Åhlberg har bland annat varit ansvarig för Kings studios i Europa som Senior Vice President Studios på spelbolaget King, noterat på New York-börsen. Han har också varit Head of Expansion, Europe på ebay, ett av världens ledande e-handelsföretag.

Omsättning och resultat

Under tredje kvartalet uppgick nettoomsättningen till 14,7 MSEK (7,8 MSEK). Ökningen härrör främst till den framgångsrika lanseringen av Bytros spel Call of War och goda intäkter till Coldwood avseende utvecklingsuppdrag. För delårsperioden var omsättningen 37,4 MSEK (22,9 MSEK). Även här kan ökningen härledas till god tillväxt inom Bytro och Coldwood.

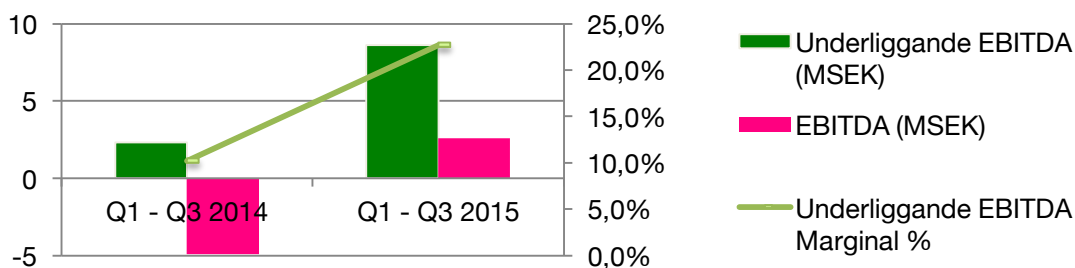
Nettoomsättning MSEK



Stillfront Group kostnadsför investeringar löpande. Investeringar ingår sålunda i EBITDA-resultatet. Stillfront Group rapporterar även ett underliggande EBITDA-resultat, vilket är EBITDA-resultatet exklusive kostnadsförda investeringar. Under tredje kvartalet uppgick det underliggande EBITDA-resultatet till 3,6 MSEK (0,7 MSEK), vilket motsvarar en underliggande EBITDA-marginal på 24,3% (8,8%). Kvartalets EBITDA-resultat uppgick till 1,3 MSEK (-0,9 MSEK), motsvarande en EBITDA-marginal på 9,1% (neg).

Delårsperiodens EBITDA-resultat uppgick till 2,6 MSEK (-4,9 MSEK), motsvarande en EBITDA-marginal på 6,9% (neg). Delårsperiodens underliggande EBITDA-resultat uppgick till 8,6 MSEK (2,3 MSEK), vilket motsvarar en underliggande EBITDA-marginal på 23,1% (10,2%). Höga bruttomarginaler på den ökade omsättningen enligt ovan har bidragit till den starka resultatutvecklingen.

Delårsperiodens resultat efter skatt uppgick till -4,0 MSEK (-11,2 MSEK). Kvartalets resultat efter skatt uppgick till -1,1 MSEK (-3,0 MSEK).



Kassaflöde och finansiell ställning

Kvartalets kassaflöde var -0,1 MSEK (-1,9 MSEK). Delårsperiodens kassaflöde var 1,8 MSEK (0,5 MSEK). Soliditeten per den 30 september uppgick till 66 procent jämfört med 79 procent per den 31 december 2014. Under perioden har lån om 2,0 MSEK tagits upp för att stärka likviditeten, se vidare avsnittet Närståendetransaktioner. Koncernens disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjade kreditlöften, var vid periodens slut 7,6 MSEK jämfört med 5,6 MSEK den 31 december 2014.

Investeringar och avskrivningar

Stillfront Group kostnadsför löpande de investeringar som görs i nya spel. Under kvartalet har 2,2 MSEK investerats i främst Gladiator Online (1,6 MSEK). Under delårsperioden har 6,1 MSEK investerats (7,3 MSEK). Dessa investeringar har främst avsett Call of War och Gladiator Online.

Planenliga avskrivningar har under kvartalet skett med 1,9 MSEK (2,1 MSEK). Motsvarande siffra för delårsperioden var 5,6 MSEK (6,2 MSEK). Avskrivningarna avser främst goodwill, men även immateriella tillgångar som koncernen förvärvat i samband med förvärv av dotterföretag.

Medarbetare

Antalet anställda var vid periodens slut 41 jämfört med 38 den 31 december 2014.

Marknad

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

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

Onlinespelen har låg tröskel för att attrahera nya spelare och erbjuder free-to-play, men ger tydliga fördelar för de spelare som betalar för extra funktioner och egenskaper. På så sätt kan en god spelarlikviditet uppnås, parallellt med en stor betalande spelarbas med en hög genomsnittlig intäkt.

Det av Coldwood utvecklade spelet Unravel har genom marknadssamarbetet med Electronic Arts positionerats som en av de mest intressanta nya produkterna på väg till marknaden för konsoll och PC. Efterfrågan på högkvalitativa unika spelkoncept bedöms vara mycket god, som i kombination med EAs starka marknadsföringskapacitet, har skapat goda förutsättningar för att etablera Unravel som ett starkt varumärke för lång tid framöver.

Moderbolaget

I moderbolaget bedrivs sedvanliga koncernledningsfunktioner och koncerngemensamma tjänster. Moderbolaget hade ingen omsättning för perioden januari - september 2015, ej heller motsvarande period 2014. Resultatet efter skatt uppgick till -2,5 MSEK (-1,8 MSEK).

Närstående transaktioner

Under delårsperioden har Stillfront stärkt upp likviditeten genom lån från Acacia Finans på 2,0 MSEK. Lånet löper med marknadsmässig ränta och förfaller till betalning 20 dec 2015. Härutöver finns sedvanliga transaktioner med närstående såsom ersättning till ledande befattningshavare.

Aktien och ägare

Specialistinvestorer och nyckelpersoner kontrollerar tillsammans mer än 50 procent av bolaget. De största aktiva investerarna är Acacia Asset Management med 14,4 procent och IQ Capital Fund som ägde 10,9 procent av aktierna i bolaget per den 30 september 2015.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen. Tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med K3-regelverket och är oförändrade jämfört med senast avlämnade årsredovisning

Risker och osäkerhetsfaktorer

Risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna på bolagets webbplats www.stillfront.com.

Översiktlig granskning

Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisorer.

Investerarkontakt

Aktuell information om bolaget finns på dess webbplats www.stillfront.com. Bolaget kan kontaktas via epost ir@stillfront.com, på telefon +46-725-139914.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2015:	25 februari, 2016
Delårsrapport första kvartalet 2016:	18 maj, 2016
Årsstämma 2015:	18 maj, 2016
Delårsrapport andra kvartalet 2016:	26 augusti, 2016
Delårsrapport tredje kvartalet 2016:	9 november, 2016
Bokslutskommuniké 2016:	23 februari, 2017



För ytterligare information, vänligen kontakta:

Jörgen Larsson, VD
Tel: 070-321 1800
jorgen@stillfront.com

Sten Wranne, CFO
Tel: 0705-851258
sten@stillfront.com

Styrelsens försäkran

Styrelse och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Linköping, 16 november 2015

Per Skyttvall, Ordförande

Max Bautin

Alexander Bricca

Fredrik Åhlberg

Jörgen Larsson, VD

Nyckeltal koncernen

	2015	2014	2015	2014
	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep
Nettoomsättning, KSEK	14 704	7 797	37 393	22 917
Underliggande EBITDA, KSEK	3 574	683	8 631	2 347
EBITDA, KSEK	1 331	-917	2 569	-4 921
Resultat före skatt, KSEK	-656	-3 023	-3 186	-11 171
Resultat efter skatt, KSEK	-1 125	-2 995	-4 037	-11 171
Underliggande EBITDA-marginal, %	24,3%	8,8%	23,1%	10,2%
EBITDA-marginal, %	9,1%	-11,8%	6,9%	-21,5%
Soliditet, %	66%	87%		
Eget kapital per aktie f utspädning, SEK	6,40	11,89		
Eget kapital per aktie e utspädning, SEK	6,23	11,58		
Resultat per aktie f utspädning, SEK	-0,36	-0,96	-1,31	-3,70
Resultat per aktie e utspädning, SEK	-0,36	-0,93	-1,27	-3,60

Definitioner nyckeltal, koncernen

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

Underliggande EBITDA

EBITDA justerat för kostnadsförda investeringar.

EBITDA-marginal

EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Underliggande EBITDA-marginal

Underliggande EBITDA i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital.

Eget kapital per aktie²

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie³

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

² Eget kapital per aktie är beräknat efter sammanslagning av aktier 7:1 och pågående indragning av aktier.

³ Resultat per aktie är beräknat efter sammanslagning av aktier 7:1 och pågående indragning av aktier.

Resultaträkning, koncernen

KSEK	2015 Jul-Sep	2014 Jul-Sep	2015 Jan-Sep	2014 Jan-Sep	Rullande 12 mån
Nettoomsättning	14 704	7 797	37 393	22 917	43 538
Övriga rörelseintäkter	0	479	595	1 507	984
Summa rörelsens intäkter	14 704	8 276	37 988	24 424	44 522
Övriga externa kostnader	-8 909	-5 273	-21 762	-16 578	-27 318
Personalkostnader	-4 109	-3 920	-13 657	-12 767	-17 882
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 883	-2 079	-5 565	-6 176	-14 370
Övriga rörelsekostnader	-355	0	0	0	0
Summa rörelsens kostnader	-15 256	-11 272	-40 984	-35 521	-59 570
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0	0	-600
Ränteintäkter	4	3	52	35	133
Räntekostnader	-108	-30	-242	-109	-267
	-104	-27	-190	-74	-734
Periodens skatt	-469	28	-851	0	-851
Periodens resultat	-1 125	-2 995	-4 037	-11 171	-16 633
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderföretagets aktieägare	-1 521	-2 772	-4 811	-10 687	-17 421
Minoritetsintresse	396	-223	774	-484	792

Balansräkning i sammandrag, koncernen

KSEK	20150930	20140930	20141231
Immateriella anläggningstillgångar	12 827	26 295	18 310
Materiella anläggningstillgångar	267	222	225
Finansiella anläggningstillgångar	5 309	5 909	5 309
Kortfristiga fordringar	5 652	2 130	2 519
Kassa och bank	6 053	8 266	4 286
Summa tillgångar	30 108	42 822	30 649
Eget kapital	19 899	37 179	24 291
Avsättningar	443	443	443
Långfristiga skulder	1 864	1 300	1 189
Kortfristiga skulder	7 902	3 900	4 726
Summa Skulder & Eget kapital	30 108	42 822	30 649
Ställda panter & ansvarsförbindelser	3 300	3 300	3 300

Eget kapital, koncernen

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl periodens resultat	Eget kapital moderbolag	Minoritet	Summa eget kapital
Belopp per 2015-01-01	2 189	131 532	-111 650	22 071	2 221	24 291
Periodens omräkningsdifferens			-362	-362	7	-355
Periodens resultat			-4 810	-4 810	773	-4 037
Belopp per 2015-09-30	2 189	131 532	-116 822	16 898	3 001	19 900

Kassaflöde i sammandrag, koncernen

KSEK	2015 Jul-Sep	2014 Jul-Sep	2015 Jan-Sep	2014 Jan-Sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 616	-1 194	1 027	-6 366
Förändring av rörelsekapital	-1 555	-556	1 187	1 937
Kassaflöde från den löpande verksamheten	61	-1 750	2 214	-4 429
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-94	-17	-114	-86
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-111	-111	-333	5 011
Periodens kassaflöde	-143	-1 879	1 767	495
Likvida medel vid periodens början	6 197	10 145	4 286	7 770
Likvida medel vid periodens slut	6 053	8 265	6 053	8 265

Resultaträkning, moderbolaget

	2015	2014	2015	2014	Rullande
	Jul-Sep	Jul-Sep	Jan-Sep	Jan-Sep	12 mån
KSEK					
Rörelsens intäkter	0	0	0	0	0
Övriga externa kostnader	-730	-564	-2 400	-1 714	-3 123
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	-730	-564	-2 400	-1 714	-3 123
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar					
	0	0	0	0	-600
Ränteintäkter	0	0	0	9	3
Räntekostnader	-94	-22	-132	-76	-156
	-94	-22	-132	-67	-753
Periodens skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-824	-586	-2 532	-1 781	-3 876

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

KSEK	20150930	20140930	20141231
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	81 521	77 267	78 358
Kortfristiga fordringar	326	89	85
Kassa och bank	7	2 393	335
Summa Tillgångar	81 854	79 749	78 778
Eget kapital	72 976	76 593	75 508
Avsättningar	0	0	0
Långfristiga skulder	6 566	2 360	2 250
Kortfristiga skulder	2 312	796	1 020
Summa Skulder & Eget kapital	81 854	79 749	78 778
Ställda panter & Ansvarförbindelser	3 300	3 300	3 300

Kassaflödesanalys i sammandrag, moderbolaget

KSEK	2015 Jul-Sep	2014 Jul-Sep	2015 Jan-Sep	2014 Jan-Sep
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-824	-585	-2 532	-1 780
Förändring av rörelsekapital	-1 974	-1 121	2 675	-3 179
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 798	-1 706	143	-4 959
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-248	-111	-470	5 011
Periodens kassaflöde	-3 046	-1 818	-327	52
Likvida medel vid periodens början	3 054	4 212	335	2 341
Likvida medel vid periodens slut	7	2 393	7	2 393