

---

# STILLFRONT GROUP



---

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I STILLFRONT GROUP AB (PUBL)

---

**Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 16 mars 2022, eller
- Senast den 11 mars 2022 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

**Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se ”Viktig information”.**

*Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners*



## Viktig information

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se ”Vissa definitioner” på nästa sida. Se även avsnittet ”Definitioner och ordlista”.

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (”**Prospektförordningen**”).

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

Stillfront har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige, Danmark och Finland. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk, dansk eller finsk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet ”*Risikofaktorer*”). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Stillfront och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Stillfront och Stillfront ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Stillfronts verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som Stillfront och dess rådgivare kommer att förlita sig på. Stillfront förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Stillfront eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### Viktig information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Stillfront (”**Värdepapper**”) har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 (”**Securities Act**”) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överförs, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) är *qualified institutional buyers* enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act, (ii) är befintliga aktieägare i Stillfront per denna dag och vid tidpunkten för teckning, och (iii) har undertecknat och skickat ett så kallat *investor letter* till Stillfront i ett format och med ett innehåll acceptabelt för Stillfront. Mottagare av detta prospekt underrättas härmed om att Stillfront kan komma att förlita sig på ett undantag från registreringskraven enligt Section 5 i Securities Act. Oaktat vad som i övrigt framgår av detta prospekt kommer Nordea inte att utföra några transaktioner eller få till stånd eller försöka få till stånd förvärv eller försäljning av några Värdepapper i eller till USA i samband med nyemissionen.

Fram till 40 dagar efter den första dag då Värdepapperna erbjuds till allmänheten kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

### Viktig information till investerare i EES och EU

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (”**EES**”) och Storbritannien lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige, Danmark och Finland. I andra medlemsländer i den Europeiska Unionen (”**EU**”) kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen.

### Information till distributörer

I syfte att uppfylla de produktstyrningskrav som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, i konsoliderad version, (”**MiFID II**”); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593, som kompletterar MiFID II; och (c) nationella genomförandeåtgärder (tillsammans ”**Produktstyrningskraven i MiFID II**”) samt för att friskriva sig från allt utomobligatoriskt, inomobligatoriskt eller annat ansvar som någon ”tillverkare” (i den mening som avses enligt Produktstyrningskraven i MiFID II) annars kan omfattas av har aktier, teckningsrätter och BTA i Stillfront varit föremål för en produktgodkännandeprocess, som har fastställt att dessa värdepapper är: (i) lämpliga för en målmarknad bestående av icke-professionella investerare och investerare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och godtagbara motparter, såsom definierat i MiFID II (”**Målmarknadsbedömningen**”), och (ii) lämpliga för spridning genom alla distributionskanaler som tillåts enligt MiFID II. Oaktat det föregående bör distributörer notera att priset på aktier, teckningsrätter och BTA i Stillfront kan sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering, att aktier, teckningsrätter och BTA i Stillfront inte är förenade med någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd, och att en investering i aktier, teckningsrätter och BTA i Stillfront endast är lämplig för investerare som (ensamma eller med hjälp av lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga resurser för att bära de förluster som en sådan investering kan resultera i. Omvänt är en investering i aktier, teckningsrätter och BTA i Stillfront inte lämplig för investerare som behöver fullständigt kapitalskydd eller full återbetalning av investerat belopp, inte kan bära någon risk eller som kräver garanterad avkastning eller förutsebar. Målmarknadsbedömningen påverkar inte andra krav avseende kontraktuella, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner med anledning av företrädesemissionen.

Målmarknadsbedömningen utgör, till undvikande av missförstånd, inte (a) en ändamålsenlighets- eller lämplighetsbedömning i den mening som avses i MiFID II eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd avseende aktier, teckningsrätter och BTA i Stillfront.

Varje distributör är ansvarig för att genomföra sin egen Målmarknadsbedömning avseende aktier, teckningsrätter och BTA i Stillfront samt för att besluta om lämpliga distributionskanaler.

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Stillfront aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som ”avser”, ”bedömer”, ”förväntar”, ”kan”, ”planerar”, ”anser”, ”uppskattar” och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Stillfronts framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet ”*Risikofaktorer*”. Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Stillfront lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i prospektet översiktligt granskats eller reviderats av Stillfronts revisor.

## INNEHÅLL

Sammanfattning .....	4
Risikfaktorer.....	11
Inbjudan till teckning av aktier i Stillfront Group AB (publ).....	30
Bakgrund och motiv.....	31
Villkor och anvisningar.....	32
Så här gör du .....	37
Verksamhetsbeskrivning .....	38
Utvald finansiell information .....	45
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information .....	50
Proformaredovisning.....	56
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden .....	69
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor .....	74
Legala frågor och kompletterande information.....	79
Definitioner och ordlista .....	86
Adresser .....	87

## Nyemissionen i sammandrag

### Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Stillfront berättigar till en (1) teckningsrätt. Tio (10) teckningsrätter ger rätt till teckning av tre (3) nya aktier. I den utsträckning nya aktier inte tecknats med stöd av teckningsrätter ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning.

### Teckningskurs

17 SEK per aktie.

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

1 mars 2022

### Teckningsperiod

2–16 mars 2022

### Handel med teckningsrätter

2–11 mars 2022

### Handel med BTA

2–25 mars 2022

### Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning.

### Teckning och betalning utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske till Swedbank senast den 16 mars 2022 på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Stillfronts webbplats, [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com), på något av Swedbanks kontor i Sverige eller på Swedbanks webbplats för prospekt, [www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt). Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depåunder hos förvaltare ska i stället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn aktie:	SF
ISIN-kod aktie:	SE0015346135
ISIN-kod teckningsrätt:	SE0017564016
ISIN-kod BTA:	SE0017564024
LEI-kod:	529900SYKCO4GYBTIJ54

### Finansiell kalender

Årsredovisning 2021	21 april 2022
Delårsrapport januari–mars 2022	4 maj 2022
Delårsrapport januari–juni 2022	21 juli 2022
Delårsrapport januari–september 2022	26 oktober 2022
Årsstämma 2022	12 maj 2022

## Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

”**Stillfront**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, Stillfront Group AB (publ) (organisationsnummer 556721-3078) eller den koncern vari Stillfront Group AB (publ) är moderbolag. Med ”**Koncernen**” avses Stillfront Group AB (publ) och dess dotterbolag.

”**DNB**” avser DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial i Sverige.

”**Joint Global Coordinators**” och ”**Joint Bookrunners**” avser DNB, Nordea och Swedbank.

”**Nordea**” avser Nordea Bank Abp, filial i Sverige.

”**Swedbank**” avser Swedbank AB (publ).

”**Euroclear Sweden**” avser Euroclear Sweden AB.

”**Nasdaq Stockholm**” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

”**SEK**”, ”**EUR**”, ”**GBP**” och ”**USD**” avser svenska kronor, euro, brittiska pund respektive amerikanska dollar. **M** avser miljoner.

Se även avsnittet ”*Definitioner och ordlista*”.

## SAMMANFATTNING

### Inledning och varning

Detta prospekt har upprättats med anledning av nyemission av aktier i Stillfront Group AB (publ) (organisationsnummer 556721-3078), Kungsgatan 38, 111 35 Stockholm, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. ISIN-koden för aktierna är SE0015346135. Stillfronts LEI-kod är 529900SYKCO4GYBTIJ54.

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen (med postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se)) i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen den 25 februari 2022.

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om talan väcks i domstol angående informationen i prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar av den, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

### Nyckelinformation om emittenten

#### Vem är emittent av värdepapperen?

Stillfront Group AB (publ), organisationsnummer 556721-3078, är emittent av värdepapperen enligt detta prospekt. Stillfronts styrelse har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Stillfronts LEI-kod är 529900SYKCO4GYBTIJ54.

#### Huvudsaklig verksamhet

Stillfront är en global koncern med 22 spelstudior i Europa, Nordamerika, Asien och MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Stillfront är en oberoende utvecklare, utgivare och distributör av onlinespel som distribueras globalt och huvudmarknaderna är USA, Tyskland, MENA-regionen, Storbritannien och Kanada. Den diversifierade spelportföljen har två gemensamma nämnare: lojala användare och spel med en lång livscykel. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv utgör Stillfronts tillväxtstrategi. Under 2021 hade Stillfront 1 208 medeltal anställda runt om i världen och huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige.

#### Större aktieägare

Tabellen nedan visar Stillfronts aktieägare per den 15 februari 2022 med därefter kända förändringar som har ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Bolaget. Ingen aktieägare kontrollerar direkt eller indirekt självständigt Bolaget.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel kapital och röster %
Laureus Capital GmbH	46 460 257	11,91
Swedbank Robur Fonder	37 562 032	9,63
SEB Fonder	24 238 119	6,21
Övriga aktieägare	281 787 528	72,24
<b>Totalt</b>	<b>390 047 936</b>	<b>100,00</b>

Informationen om aktieägare baseras på uppgifter från Euroclear Sweden och Modular Finance, vilket innebär att förvaltare av aktier kan ingå och att de faktiska ägarna därför inte framgår.

#### Bolagets ledande befattningshavare

Bolagets ledande befattningshavare består av Jörgen Larsson (VD), Alexis Bonte (COO), Andreas Uddman (CFO), Clayton Stark (CTO), Johanna Lundberg (General Counsel), Marina Andersson (Head of M&A), Phillip Knust (CPO) och Sofia Wretman (Head of IR, Communication and Sustainability).

#### Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (113 97 Stockholm) är Bolagets revisor, med auktoriserade revisorn Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor.

### Finansiell nyckelinformation för emittenten

Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåren 2019 respektive 2020 har hämtats från Stillfronts årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåren 2019 respektive 2020, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, till den del de antagits av EU, och reviderats av Bolagets revisor.

Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2021 har hämtats från Koncernens bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén har inte översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### Utvalda resultaträkningsposter

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967
Organisk tillväxt <sup>1)</sup>	-8%	16%	18%
Rörelseresultat <sup>1)2)</sup>	1 034	993	517
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) <sup>1)</sup>	19%	25%	26%
Årets resultat	596	581	341
Årets resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK/aktie	1,61	1,79	1,34
Årets resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK/aktie	1,61	1,78	1,34

1) Alternativa nyckeltal.

2) Benämns "Rörelseresultat (EBIT)" i bokslutskommunikén för perioden januari–december 2021.

### Utvalda balansräkningsposter

MSEK	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Summa tillgångar	20 049	12 366	4 052
Summa eget kapital	9 795	6 146	1 959

### Utvalda kassaflödesposter

MSEK	2021	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 620	1 251	484
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 176	-4 737	-1 251
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 612	4 214	861
Årets kassaflöde	56	729	94

### Proformaredovisning

Stillfront har under räkenskapsåren 2021 och 2022 förvärvat följande bolag som bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernen: Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker och 6waves. Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Stillfronts förvärv och finansiering av:

- Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker och 6waves skulle ha haft på Stillfronts konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2021 som om förvärven hade genomförts och tillträtts per den 1 januari 2021; samt
- 6waves skulle ha haft på Stillfronts konsoliderade balansräkning per den 31 december 2021 som om förvärvet hade genomförts och tillträtts per den 31 december 2021.

**Utvalda proformaresultaträkningsposter**

	Stillfront	Super Free Games	Moonfrog Labs	Jawaker	6waves	Justering av redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning
	1 jan–31 dec	1 jan–31 jan	1 jan–28 feb	1 jan–30 sep	1 jan–31 dec			1 jan–31 dec
	IFRS	US GAAP	Indisk GAAP	IFRS	HKFRS			IFRS
<b>MSEK</b>	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat
Nettoomsättning	5 455	92	41	199	376	373	0	6 536
Rörelseresultat	1 034	-69	-14	142	109	13	-207	1 008
Periodens resultat	596	-68	2	141	-186	9	-123	374

**Utvalda proformabalansräkningsposter**

	Stillfront	6waves	Justering av redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Proformabalansräkning
	31 dec	31 dec			31 dec
	IFRS	HKFRS			IFRS
<b>MSEK</b>	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat
Summa tillgångar	20 049	624	-391	2 992	23 274
Summa eget kapital	9 795	-536	-403	3 027	11 882
Summa långfristiga skulder	7 368	531	0	204	8 104
Summa kortfristiga skulder	2 886	628	12	-239	3 286
Summa eget kapital och skulder	20 049	624	-391	2 992	23 274

**Specifika nyckelrisker för emittenten****Koncernen är beroende av vissa nyckelpersoner och anställda**

Koncernens verksamhet är beroende av vissa nyckelpersoner, ledande befattningshavare och personer med specialistkompetens, varav vissa av dem är grundare av bolag inom Koncernen. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin anställning hos Koncernen eller väsentligt ändrar eller minskar sitt engagemang inom Koncernen finns det en risk att Koncernen inte inom rimlig tid kan ersätta dessa personer eller deras tjänster med andra personer som kan bidra i lika stor utsträckning till Koncernens verksamhet. Dessutom finns en risk att misslyckande med att behålla och attrahera nya nyckelpersoner kan inverka negativt på Koncernens nettoomsättningstillväxt, lönsamhet och ledningsfunktion.

**Den fortsatta framgången och tillväxten av Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att fortsätta utveckla nya spel och att bredda sitt befintliga spelutbud**

Koncernens möjlighet att öka intäkterna och lönsamheten är beroende av dess förmåga att löpande kunna utveckla nya spel och att förbättra sina befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen för både betalande och icke-betalande spelare samtidigt som man uppmuntrar spelarna till att köpa virtuella föremål i spelen. Om Koncernen inte kan utveckla nya spel och förbättra sina befintliga spel finns det en risk att dessa spel genererar lägre intäkter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, resultat och immateriella tillgångar. Förseningar i eller icke fullföljande av planerade och pågående spelutvecklingsprojekt innebär en högre kostnad för Koncernen och kan påverka kassaflödet, intäkterna och rörelsemarginalerna negativt i Koncernen.

**Ett begränsat antal spel och användare står för närvarande för en majoritet av Koncernens intäkter**

Koncernen har ett brett utbud av spel i sin portfölj. Koncernen är dock beroende av ett relativt begränsat antal spel som genererar majoriteten av Koncernens intäkter. Koncernen är därmed också beroende av förmågan att kontinuerligt utveckla och förbättra spelportföljen, särskilt spel med hög popularitet. Om Koncernens investeringar i nya användarförvärv och intäktsgenereringsstrategier inte ger de önskade resultaten kan

Koncernen misslyckas med att locka, behålla eller tjäna pengar på användare och kan uppleva en minskning av utgiftsnivån hos befintliga betalande användare, vilket skulle kunna leda till lägre intäkter för Koncernens spel, och således riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader, nettoomsättning, resultat och lönsamhet.

***Koncernen använder en affärsmodell där det är gratis att spela och är därför beroende av spelare som gör valfria köp i spelen och värdet på virtuella artiklar som säljs i spelen***

Majoriteten av Koncernens spel är tillgängliga kostnadsfritt för spelare och majoriteten av intäkterna genereras från försäljning av virtuella föremål när spelare gör frivilliga köp i spelen. Om Koncernen inte lyckas prissätta virtuella artiklar i spelen enligt spelarnas förväntningar eller enligt en normal prisstandard på marknaden kan spelare ha mindre benägenhet att spendera pengar och tid i spelen innebärande lägre intäkter för Koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

***Risker relaterade till valutafuktuationer***

Koncernens valutakurs exponering härrör från transaktionsexponering och omräkningsexponering. Omräkningseffekten som kan uppstå vid omräkning av dotterbolagens resultat till SEK kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat samt påverka Bolagets framtida kassaflöde och marknadsvärde, medan den omräkningseffekt som kan uppstå när dotterföretagens nettotillgångar räknas om från respektive utländsk valuta till SEK kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets eget kapital. Transaktionsexponering (dvs. växelkursrisken förknippad med tidsfördröjning mellan att ingå ett förvärvsavtal och att fullfölja förvärvet samt valutakursrisken relaterat till in- och utbetalningar i olika valutor) kan framför allt ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

***Finansieringsrisker***

Bolaget är beroende av extern finansiering för att kunna genomföra förvärv och bedriva utveckling av spel om kassaflödet genererat av Koncernen inte räcker till. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna få finansiering på godtagbara villkor eller på villkor som gör det möjligt för Bolaget att genomföra sin strategi och förvärv, inkluderat eventuella tilläggsköpeskillningar i förhållande till genomförda förvärv. Detta kan innebära att Koncernens icke-organiska tillväxt stagnerar eller uteblir helt eller att Bolaget inte har tillräckligt med finansiella medel för att bedriva verksamheten på önskvärt sätt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättningstillväxt och resultat.

***Koncernen kan ha gjort eller kan göra förvärv, investeringar, nyetableringar eller avyttringar som inte leder till den gynnsamma effekt på Koncernens affärsverksamhet som förväntats***

Som en del av Koncernens strategi har Koncernen tidigare genomfört, kommer att undersöka möjligheter till och kan i framtiden genomföra förvärv, nyetableringar, investeringar och avyttringar som möjligen inte slutförts eller, om de slutförts, senare inte visar sig fördelaktiga för Koncernen. Att genomföra förvärv, nyetableringar, investeringar och avyttringar är ofta en omfattande och komplicerad process som medför kostnader för juridiska, finansiella och andra rådgivare samt kostnader för t.ex. finansiering. Det finns vidare en risk att Koncernen inte kommer att kunna slutföra en transaktion som har initierats, inte kan integrera och förvalta den förvärvade verksamheten på ett effektivt sätt, inte kan förutse förväntade skulder eller inte åstadkomma förväntade kostnadsbesparingar och synergieffekter. Dessutom förknippas ett förvärv med risker hänförliga till det förvärvade bolaget.

***Risker relaterade till behandling av personuppgifter***

Koncernen behandlar personuppgifter om bland annat sina anställda och användare. Koncernen är föremål för lagar, förordningar och regler avseende dataskydd i flera jurisdiktioner. Om Koncernen skulle anses brista i sin efterlevnad av gällande lagar, förordningar och regler avseende dataskydd kan det leda till negativ publicitet och skada Koncernens rykte och leda till förlust av användare och intäkter. Det kan också leda till böter och skadeståndskrav från enskilda personer och föreläggande från tillsynsmyndigheter för att åtgärda bristen. Bristande efterlevnad av eller underlåtenhet att följa gällande regler på de marknader där Koncernen är verksam kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens anseende, verksamhet och resultat.

***Risker relaterade till spelregleringsfrågor***

Spelindustrin granskas alltmer av tillsynsmyndigheter i de olika jurisdiktioner där Koncernen är verksam. Noggrann övervakning av nya och förändrade regelverk i samtliga jurisdiktioner som Koncernen är verksam i

innebär kostnader för legala rådgivare samt både minskade intäkter och ökade kostnader om en eventuell oförutsedd anpassning av spelen behöver göras för att dessa inte ska strida mot gällande regelverk eller att den tillämpade intäktsgenereringsmekanismen i spelen inte anses regelrätt. Vidare kan det innebära oförutsedda kostnader för Koncernen om tillsynsmyndigheter dömer ut böter till Koncernen på grund av att Koncernen gjort en annan bedömning och tillämpning av regelverk. Det nämnda riskerar således att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader, nettoomsättning och resultat.

### ***Risker relaterade till förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av tillämplig skattelagstiftning***

Koncernens operativa verksamhet bedrivs genom dotterbolag i flera jurisdiktioner, varför Koncernen är skattskyldig i såväl Sverige som i flera andra jurisdiktioner. Det finns en risk att skattemyndigheter, domstolar eller andra offentliga organ anser att Koncernens tolkning och tillämpning av skatteregleringen inte är korrekt. Därutöver kan systematiska fel som görs av Koncernen, exempelvis gällande moms eller internprissättning, ackumuleras under flera år och sedan behöva korrigeras, vilket kan leda till stora engångskostnader för Koncernen. Om skattelagstiftningen förändras eller om Koncernen misstolkat skattelagstiftningen i någon eller flera jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet kan Koncernen påföras ytterligare skatter, räntor, avgifter eller sanktioner som påverkar Koncernens likviditet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt.

### ***Om Koncernen inte lyckas hantera tillväxten på ett lämpligt sätt kan dess verksamhet påverkas negativt***

Koncernen har haft en snabb tillväxt som ökar kraven på Koncernens ledning, operativa kontroll, informations- och rapporteringssystem samt finansiell kontroll. Det finns en risk att Bolaget inte kan implementera intäkt- eller kostnadsstrategier på ett framgångsrikt sätt, vilket kan leda till förseningar att möta användarnas efterfrågan. Framtida tillväxt kommer också att medföra ett ökat ansvar för Koncernens ledning avseende behovet av att identifiera, rekrytera, utbilda och integrera ytterligare anställda. Det finns en risk att Bolaget inte kan hantera sådan utveckling och tillväxt i framtiden eller på ett önskvärt sätt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättningstillväxt, rörelsekostnader och resultat.

## **Nyckelinformation om värdepapperen**

### **Värdepapperens viktigaste egenskaper**

Detta prospekt avser nyemission av högst 117 014 379 aktier (ISIN-kod SE0015346135) med företrädesrätt för Stillfronts aktieägare. Aktierna är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Kvotvärdet per aktie är 0,07 SEK. Per dagen för detta prospekt finns det 390 047 936 aktier i Bolaget.

### **Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen**

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Varje aktie berättigar till en (1) röst vid bolagsstämman. Varje aktieägare har rätt att rösta i proportion till antalet aktier som innehas av aktieägaren i Bolaget. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontant- eller kvittningsemision har aktieägarna företrädesrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen. Per dagen för prospektet finns det inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, annat än aktieägarnas företrädesrätt såsom den anges i aktiebolagslagen.

### **Utdelningspolicy**

För att stödja värdeskapande strävar Stillfront efter att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv och förväntas därför inte att betala utdelning under räkenskapsåren 2021–2023.

### **Var kommer värdepapperen att handlas?**

Stillfronts aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Kortnamnet för aktierna är SF. Aktierna som emitteras genom förestående nyemission kommer också att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.



### **Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?**

#### ***Det framtida priset på Bolagets aktier kan inte förutses, aktiekursen kan fluktuera och likviditeten i Bolagets aktier kan vara begränsad***

Värdet på Bolagets aktier kan stiga men också sjunka och det finns en risk att investerare inte får tillbaka hela eller delar av det kapital som investerats. Olika faktorer utom Bolagets kontroll, till exempel men inte uteslutande marknadsförhållandena på aktiemarknaden i allmänhet eller i synnerhet i den bransch där Koncernen är verksam, faktiska eller förväntade fluktuationer i Koncernens kvartalsvisa finansiella och operativa resultat kan orsaka fluktuationer i marknadspriset och efterfrågan på Bolagets aktie, vilket kan begränsa eller hindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och på annat sätt negativt påverka likviditeten i Bolagets aktier. Vidare kan finansmarknaden vara volatil och aktiekurser vara föremål för extraordinära svängningar i en överskådlig framtid, varför det finns en risk att aktiekursen för Bolagets aktier kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten med anledning av fortsättningen och utvecklingen av utbrottet av covid-19-pandemin samt eventuella mutationer av viruset.

#### ***Framtida emissioner kan påverka aktiernas värde negativt och leda till utspädning***

Bolaget kan komma att söka ytterligare kapital för att finansiera den löpande verksamheten eller för att göra ytterligare förvärv, betala tilläggsköpeskillingar eller genomföra andra investeringar. Sådan finansiering kan komma att sökas genom nyemission av aktier, teckningsoptioner, andra aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser utan företrädesrätt för aktieägarna samt genom utgivande av ytterligare obligationslån. Emissioner utan företrädesrätt för aktieägare medför en utspädning av befintliga aktieägars andel i Bolaget.

#### ***Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad***

Handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

#### ***Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning***

För aktieägare som inte kan eller av annan anledning väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i förestående nyemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. I sådana fall kommer sådana aktieägars proportionella ägande och rösträtt i Stillfront att minska, i tillämpliga fall utan att dessa aktieägare kan kompenseras ekonomiskt genom försäljning av teckningsrätter.

## **Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad**

### **På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?**

Stillfronts styrelse beslutade den 19 januari 2022, under förutsättning av bolagsstämans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Stillfronts aktieägare. Stillfronts styrelse beslutade den 21 februari 2022 om villkor för nyemissionen, inklusive teckningskurs och teckningsrelation. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 23 februari 2022.

Emissionsbeslutet innebär att Stillfronts aktiekapital ökas med högst 8 191 006,53 SEK, från nuvarande 27 303 355,52 SEK till högst 35 494 362,05 SEK, genom utgivande av högst 117 014 379 nya aktier. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Stillfront att uppgå till högst 507 062 315 aktier. Stillfronts aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 1 mars 2022.

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 2 mars 2022 till och med den 16 mars 2022 eller den senare dag som bestäms av styrelsen. Teckningskursen har fastställts till 17 SEK per aktie.

Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Registrering av nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 22 mars 2022. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna

ombokning. Registrering av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 28 mars 2022. Efter att dels betalning av tecknade och tilldelade nya aktier, dels de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av de nya aktierna på tecknarens VP-konto. Inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto utan tecknaren erhåller aktier direkt.

Nyemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 390 047 936 aktier till 507 062 315 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 30,0 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 117 014 379 nya aktier, motsvarande cirka 23,1 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen. Kostnaderna för emissionen beräknas uppgå till cirka 37 MSEK. Stillfront ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader.

### **Varför upprättas detta prospekt?**

Den 19 januari 2022 offentliggjorde Stillfront att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva 6waves. Förvärvet slutfördes den 1 februari 2022, varvid Stillfront tillträdde 100 procent av aktierna. Den initiala köpeskillingen uppgick till 201 MUSD på kassa och skuldfri basis, vilken till cirka 92 procent betalades kontant om 185 MUSD och till cirka 8 procent betalades genom 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront. Förvärvet finansierades genom Stillfronts befintliga kreditfaciliteter och befintliga likvida medel.

Förvärvet av 6waves är ytterligare ett viktigt steg i Stillfronts ambition att bygga ett ledande free-to-play powerhouse av spelstudior. Stillfront bedömer att 6waves är en av de ledande utgivarna av mobilbaserade free-to-play strategispel i Japan. Genom förvärvet avser Stillfront etablera en stark position i Östasien och i betydande mån stärka Bolagets position på den attraktiva japanska spelmarknaden. 6waves tillför flera bästsäljande strategispel till Stillfronts portfölj och förväntas skapa en stark plattform med lokal expertis för fortsatt tillväxt genom tillägsförvärv i Östasien.

Nyemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Stillfront cirka 1 989 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 37 MSEK. Nettoemissionslikviden om högst cirka 1 952 MSEK avses användas till att återbetala den tillfälligt ökade skuldsättning som förvärvet av 6waves har medfört och för att stärka balansräkningen efter förvärvet av 6waves, och därmed öka Stillfronts finansiella flexibilitet för att kunna tillvarata framtida förvärvsmöjligheter i linje med Stillfronts tillväxtstrategi.

### **Tecknings- och garantiåtaganden m.m.**

Aktieägaren Laureus Capital GmbH ("Laureus") – som per dagen för detta prospekt innehar cirka 11,9 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – har, på sedvanliga villkor, åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av den förestående nyemissionen. Därutöver har Laureus åtagit sig att garantera teckning av nyemissionen upp till ett belopp om totalt 300 MSEK, minus det belopp som omfattas av Laureus teckningsåtagande. Laureus kombinerade tecknings- och garantiåtagande motsvarar cirka 15,1 procent av nyemissionen.

Därtill har Swedbank Robur Fonder, AMF Pension & Fonder och TIN Fonder – som per den 15 februari 2022 tillsammans innehade cirka 13,4 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – kommunicerat sin avsikt att teckna sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen.

### **Rådgivares intressen m.m.**

Stillfronts finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är DNB, Nordea och Swedbank. DNB, Nordea och Swedbank (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Stillfront för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Vidare är DNB, Nordea och Swedbank (samt till dem närstående företag) långgivare och/eller förmedlare av lån till Stillfront.

## RISKFaktorER

*Detta avsnitt beskriver de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till Bolagets verksamhet, bransch och marknad, finansiella faktorer, legala och regulatoriska förhållanden samt Bolagets aktier. Innan en potentiell investerare tar ett beslut att investera i värdepapper, ska investeraren noggrant överväga riskfaktorerna nedan, utvärdera externa faktorer och göra en självständig bedömning. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst för Bolaget och dess förväntade negativa effekter för Bolaget om risken skulle inträffa. Riskerna som för närvarande bedöms vara mest väsentliga presenteras först under respektive kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Beskrivningen av riskfaktorer gör inte anspråk på att vara uttömmande utan innehåller endast exempel på sådana risker som Bolaget bedömer vara specifika för Bolagets verksamhet samt som, om de inträffar, kan få betydelse för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta prospekt.*

### Risker relaterade till Koncernens affärsverksamhet och bransch

#### Koncernen är beroende av vissa nyckelpersoner och anställda

Koncernens verksamhet är beroende av vissa nyckelpersoner, ledande befattningshavare och personer med specialistkompetens, varav vissa av dem är grundare av bolag inom Koncernen. I genomsnitt betraktas cirka två till tre personer i varje dotterbolag, totalt cirka 55 personer i Koncernen, som nyckelpersoner. Dessa nyckelpersoner har typiskt sett goda relationer med marknadsaktörer och har en god förståelse för den miljö som Koncernen är verksam inom. Följaktligen är dessa nyckelpersoner centrala för en framgångsrik utveckling av Koncernens verksamhet. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin anställning hos Koncernen eller väsentligt ändrar eller minskar sitt engagemang inom Koncernen finns det en risk att Koncernen inte inom rimlig tid kan ersätta dessa personer eller deras tjänster med andra personer som kan bidra i lika stor utsträckning till Koncernens verksamhet. Klausuler avseende förbud mot konkurrerande verksamhet och värvningsförbud som även gäller en viss begränsad tid efter att anställningen har upphört ingår vanligtvis i Koncernens anställningsavtal för nyckelpersoner i de länder där sådana klausuler är giltiga. Konkurrensklausuler och värvningsförbud är dock inte verkställbara i alla länder där Koncernen bedriver verksamhet eller för samtliga kategorier av anställda. Det kan därför inte uteslutas att nyckelpersoner kan komma att bedriva konkurrerande verksamhet efter att ha lämnat Koncernen.

Dessutom beror Koncernens konkurrenskraft på de marknader där Koncernen är verksam på dess förmåga att behålla och motivera dess befintliga personalstyrka samt rekrytera personer med relevant branschkunskap. Misslyckande med att behålla nyckelpersoner eller attrahera nya talanger kan medföra en ökning av Koncernens kostnader då ny personal kan vara dyrare samt behöva upplärning. Risken för att förlora grundare av studios och nyckelmedarbetare i förvärvade bolag accentueras efter utgången av den period för vilken sådana anställda är berättigade till tilläggsköpeskillning. Det finns således en risk att misslyckande med att behålla och attrahera nya nyckelpersoner kan inverka negativt på Koncernens nettoomsättningstillväxt, lönsamhet och ledningsfunktion.

För att kunna behålla och attrahera nya nyckelpersoner och anställda kan Koncernen behöva ådra sig kostnader för ersättning till dessa personer med avseende på lön, bonus och andra incitament. Det finns också en risk att anställda kan framställa anspråk mot arbetsgivaren om det exempelvis föreligger bristande arbetsmiljö, felaktiga eller ogrundade uppsägningar eller felaktiga utbetalningar. Arbetsrättsliga anspråk kan leda till negativ publicitet och anseendeskador samt skadeståndsskyldighet för Koncernen.

#### Den fortsatta framgången och tillväxten av Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att fortsätta utveckla nya spel och att bredda sitt befintliga spelutbud

Koncernens möjlighet att öka intäkterna och lönsamheten är beroende av dess förmåga att löpande kunna utveckla nya spel och att förbättra sina befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen för både betalande och icke-betalande spelare samtidigt som man uppmuntrar spelarna till att köpa virtuella föremål i spelen. Om Koncernens nuvarande spelutvecklingsmodell upphör att vara effektiv när det kommer till att skapa eller förvärva spel som är tilltalande för såväl nya som befintliga spelare eller när det gäller att utveckla befintliga spel för att fortsätta behålla spelarnas intresse för det befintliga spelutbudet riskerar Koncernen att förlora spelare. Följaktligen kommer Koncernens nuvarande spelutvecklingsmodell ständigt behöva anpassas efter ny efterfrågan på marknaden för att Koncernens tillväxt ska upprätthållas. Om inte lika många användare spelar och genomför köp i spelen kan det innebära lägre intäkter för Koncernen och ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att fortsätta att kunna anpassa ett tillräckligt antal spel, om några, på befintliga plattformar för att möta användarnas krav eller framgångsrikt

implementera dem till nya plattformar för att generera de betydande inköp av virtuella objekt som Koncernens nuvarande strategi och ekonomiska tillväxt baseras på.

Koncernens förmåga att framgångsrikt kunna utveckla nya spel och förbättra befintliga spel och dess förmåga att åstadkomma kommersiell framgång är föremål för ett antal utmaningar såsom behovet av att ständigt förutse och anpassa sig efter de förändringar som sker i spelbranschen, särskilt inom de mobila och sociala plattformarna, förmågan att kunna konkurrera mot ett stort och växande antal branschaktörer på ett framgångsrikt sätt, förmågan att kunna utveckla och lansera nya spelrelaterade immateriella rättigheter och nya spel i tid och inom budget, förmågan att utveckla nya spelformer som ökar spelarengagemang och genererar intäkter, förmågan att kunna anpassa sig till förändrade spelarpreferenser, förmågan att kunna förbättra befintliga spel genom att lägga till funktioner som uppmuntrar till fortsatt spelarengagemang i spelet, förmågan att kunna anställa och behålla kompetent personal liksom att anställa kompetent personal när Koncernen försöker utöka sin utvecklingskapacitet, förmågan att kunna åstadkomma en positiv avkastning på reklaminvesteringar, förmågan att fortsatt växa framgångsrikt organiskt och förmågan att minimera och snabbt kunna hantera buggar och avbrott i spelen.

Om Koncernen misslyckas med att utveckla nya spel och förbättra sina befintliga spel finns det en risk att dessa spel genererar lägre intäkter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, resultat och immateriella tillgångar. Förseningar i eller icke fullföljande av planerade och pågående spelutvecklingsprojekt innebär en högre kostnad för Koncernen och kan påverka kassaflödet, intäkterna och rörelsemarginalerna negativt i Koncernen. Förseningar kan uppstå både i interna projekt och projekt där en extern partner hanterar utvecklingen. Slutförandet av ett spelutvecklingsprojekt kan också kräva mer resurser än ursprungligen förväntat. Detta gäller särskilt interna projekt där Koncernen normalt står för utvecklingskostnaden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och resultat.

### **Ett begränsat antal spel och användare står för närvarande för en majoritet av Koncernens intäkter**

Koncernen har ett brett utbud av spel i sin portfölj. Koncernen är dock beroende av ett relativt begränsat antal spel som genererar majoriteten av Koncernens intäkter. Koncernen är därmed också beroende av förmågan att kontinuerligt utveckla och förbättra spelportföljen, särskilt spel med hög popularitet.

För att minska Koncernens beroende av ett begränsat antal spel måste Koncernen ständigt förbättra, utöka och uppgradera hela sin spelportfölj med nya funktioner, erbjudanden och innehåll som spelare tycker är attraktiva. Som ett resultat kräver vart och ett av Koncernens spel betydande produktutveckling, marknadsföring och andra resurser. Koncernens kostnader för sådan produktutveckling har i genomsnitt ökat i Koncernen över tid. Även med dessa investeringar kan Koncernen uppleva plötsliga nedgångar i populariteten för något av Koncernens spel och fluktuationer i antalet dagliga genomsnittliga användare och månadsgenomsnittliga användare. Om kundbetalningar från Koncernens toppspel är lägre än förväntat och Koncernen inte kan bredda sin portfölj av spel eller öka kundbetalningar från toppspelen kommer Koncernen inte att kunna behålla eller öka sina intäkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och lönsamhet.

Vidare är intäkterna från gratisspel vanligtvis beroende av en liten andel spelare som spenderar måttliga eller stora summor pengar i spel för att få speciella fördelar, nivåer, åtkomst och andra funktioner, erbjudanden eller innehåll. De allra flesta användare spelar gratis eller spenderar bara pengar i spelen tidvis. Koncernen ser tendenser av att det bara är en liten andel av det totala antalet användare som är betalande användare. En stor andel av intäkterna kommer således från en liten delmängd av de betalande användarna. Det är särskilt viktigt för Koncernen att behålla en så stor andel betalande användare som möjligt och att få dessa användare att behålla eller öka sina utgiftsnivåer, eftersom många användare inte genererar intäkter och alla betalande användare genererar olika stora intäkter. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna behålla betalande användare eller att betalande användare inte kommer att behålla eller öka sina utgiftsnivåer. Det finns dessutom en risk att Koncernen kan förlora fler betalande användare än vad Koncernen lyckas attrahera i framtiden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och lönsamhet.

Koncernen investerar kontinuerligt i nya användarförvärv (Eng. *user acquisition*) och i intäktsgenereringsstrategier för att konvertera användare till betalande användare, behålla befintliga betalande användare och behålla eller öka utgiftsnivåerna för de betalande användarna. Om Koncernens investeringar i nya användarförvärv och intäktsgenereringsstrategier inte ger de önskade resultaten kan Koncernen misslyckas med att locka, behålla eller tjäna pengar på användare och kan uppleva en minskning av utgiftsnivån hos befintliga betalande användare, vilket skulle kunna leda till lägre intäkter för Koncernens spel och således riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader, nettoomsättning, resultat och lönsamhet (se även ”*Risker relaterade till identifiering för annonsörer*” nedan).

### **Koncernen använder en affärsmodell där det är gratis att spela och är därför beroende av spelare som gör valfria köp i spelen och värdet på virtuella artiklar som säljs i spelen**

Majoriteten av Koncernens spel är tillgängliga kostnadsfritt för spelare och majoriteten av intäkterna genereras från försäljning av virtuella föremål när spelare gör frivilliga köp i spelen. Användare spenderar pengar i Koncernens spel på grund av det upplevda värdet av de virtuella föremål som Koncernen erbjuder för köp. Det upplevda värdet av dessa virtuella föremål kan påverkas av olika åtgärder som Koncernen vidtar i spelen, såsom att erbjuda rabatter, ge bort virtuella föremål i kampanjer eller tillhandahålla enklare virtuella föremål gratis för att främja fortsatt spelande. Om Koncernen inte lyckas prissätta virtuella artiklar i spelen enligt spelarnas förväntningar eller enligt en normal prisstandard på marknaden kan spelare ha mindre benägenhet att spendera pengar och tid i spelen innebärande lägre intäkter för Koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

Parter som inte är relaterade till Koncernen har utvecklat, och kan fortsätta att utveckla, ”fusk” eller guider som gör det möjligt för spelare att avancera i Koncernens spel eller resultera i olika typer av funktionsfel, vilket kan minska efterfrågan på virtuella föremål i spelen. I synnerhet för Koncernens spel där spelare spelar mot varandra föreligger det en högre risk att dessa ”fusk” gör det möjligt för spelare att få orättvisa fördelar framför de spelare som spelar rättvist, liksom att upplevelsen för dessa spelare skadas. Dessutom kan dessa icke-relaterade tredje parter försöka vilseleda Koncernens spelare med program som genererar falska erbjudanden av virtuella föremål eller andra fördelar i spelen. Dessa bedrägerier kan skada Koncernens spelares upplevelse, störa ekonomin i spelen och minska efterfrågan på virtuella föremål, vilket kan leda till ökade kostnader för att bekämpa sådana bedrägerier eller förlust av intäkter till följd av förlust av spelare eller att spelare har en negativ spelupplevelse och således blir mindre benägna att spendera pengar i spelen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens anseende, nettoomsättning och resultat.

### **Koncernen måste vara innovativ och anpassa sig till tekniska framsteg och användarnas preferenser och krav**

Koncernens framgång är beroende av dess förmåga att framgångsrikt förnya, utveckla och förlägga nya spel. Dessutom drivs onlinespelindustrin av användarnas preferenser och krav. Detta gör att spelutvecklare, utgivare och operatörer kontinuerligt måste kunna erbjuda nya produkter och tjänster för att attrahera och behålla en bred krets av användare. För att kunna verka i en bransch som kännetecknas av såväl snabb framväxt och utveckling av nya produkter, tjänster och tekniker som förändring av användares preferenser behöver Koncernen ständigt vara innovativ och anpassa sig till de tekniska framsteg och preferenser som uppstår löpande. Utbredd anpassning till nya internettekniker och högre standarder kan kräva att Koncernen avsätter betydande medel för att ersätta, uppgradera, modifiera eller anpassa sitt befintliga spelutbud, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och resultat på kort och lång sikt.

### **Risker relaterade till identifiering för annonsörer**

Identifiering för annonsörer (Eng. *Identifiers for Advertisers*) (”IDFA”) är en slumpmässig enhetsidentifierare som tillhandahålls av Apple till en användares enhet. Annonsörer, inklusive Koncernen, använder detta för att spåra data och identifiera en användare (utan att avslöja personlig information) så att de kan leverera skräddarsydd reklam. Datan kan sedan användas för att identifiera vilka funktioner i appen som en användare använder. Koncernen kan således använda data hämtad genom IDFA för att få information om spelarnas preferenser och intressen och därigenom utveckla och anpassa spelen på ett tilltalande sätt för Koncernens användare samt genomföra inriktade marknadsföringsåtgärder. Androids motsvarande IDFA-funktion kallas GPS AdID (eller Google Play Services ID för Android). En användare har tillgång till sin IDFA eller GPS AdID i sin inställningsmeny på enheten och kan således välja att sätta på och stänga av funktionen. Apple hade tidigare funktionen på som utgångsläge, men i och med lanseringen av iOS 14, som inleddes hösten 2020, måste användarna uttryckligen tillåta att IDFA används. I februari 2022 meddelade även Google att bolaget avser att avveckla GPS AdID-funktionaliteten. Google har ännu inte meddelat när ändringen kommer att implementeras.

Ett stort antal spelare tenderar att välja att inte ha IDFA-funktionen igång på sina enheter, varför Koncernens möjligheter att erhålla viktig data för att kunna utforma marknadsföringen på ett effektivt och mer precist sätt utifrån användarnas preferenser därmed har begränsats. Denna förändring har påverkat hela spelbranschen och begränsat tredjepartsutgivares möjligheter att tillhandahålla hela utbudet av distributionskanaler med samma kvalitetsnivå. Koncernens marknadsföringsinsatser har således tvingats anpassas efter Apples IDFA-förändring, genom att exempelvis prioritera kanaler som är beroende av mindre tillgängliga data eller till att övergå mot mer kontextuella modeller för att nå rätt användare, med initialt lägre nivåer av kundanskaffning som följd. Framtida förändring i Apples eller Googles villkor för programvara kan leda till negativa effekter på Koncernens förmåga

att attrahera och behålla befintliga spelare samt att användarnas köpvilja för virtuella föremål i spelen minskar, vilket i sin tur kan påverka Koncernens nettoomsättning negativt.

### **Koncernens beroende av några få väsentliga distributörer**

Koncernens försäljning sker till stor del med hjälp av några få väsentliga distributörer, särskilt i den växande mobilapplikationssektorn där Koncernen är särskilt beroende av Google Play, App Store och Facebook för att distribuera dess spel. Under 2021 härrörde cirka 77 procent av Koncernens intäkter från spel som distribueras via Google Play och App Store. Distributörernas utbud av digitala distributionskanaler är av avgörande betydelse för Koncernens intäktsgenerering från sitt segment för mobilapplikationer. Om någon av dessa väsentliga distributörer av någon anledning stänger ner sin plattform eller begränsar Koncernens tillgång till eller användningsvillkor för sin plattform, eller stänger av vissa spel från distribution via plattformarna, kan detta resultera i intäktsförluster för Koncernen. Det är inte ovanligt att de standardvillkor som dessa väsentliga distributörer tillämpar för sina tjänster omfattar bestämmelser om uppsägning med relativt kort uppsägningstid som kan innebära att samarbeten med dessa väsentliga distributörer kan upphöra på kort varsel eller innehåller långtgående bestämmelser som innebär att Stillfront måste hålla distributörerna skadeslösa vid vissa händelser. Dessutom är Koncernen beroende av riktigheten i den finansiella information som tillhandahålls av distributörerna och är tvungen att förlita sig på distributörernas dokumentation vid beräkningen av intäkterna som reflekterar en spelares faktiska konsumtion. Om det sker avbrott eller begränsningar i Koncernens tillgång till en eller flera plattformar, helt eller under längre tidsperioder, eller om erhållna data från distributörer är väsentligt felaktigt innebärande att Koncernen beräknat intäkter felaktigt, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

### **Negativ uppfattning och publicitet kring spelindustrin samt brist på förtroende för spelindustrin, liksom för betalningssystem online och andra transaktionssystem**

Onlinespelsindustrin är exponerad för publicitet som rör spelbeteende, minderårigas spelande och bristande regel efterlevnad samt etablerade standarder som upprättats för att främja ansvarsfullt spelande. Negativa uppfattningar och fördomar om spelindustrin kan leda till att Koncernen har svårt att locka fler eller nya användare eller att Koncernens verksamhet riskerar få dåligt rykte oavsett vilken typ av spel som Koncernen tillhandahåller, vilket kan innebära att intäkter inte inflyter som planerat. Därutöver, om en allmän uppfattning utvecklas att onlinespelsindustrin inte förmår ta itu med allmänhetens oro kring spelberoende, kan det politiska trycket och den offentliga opinionen leda till ökad reglering av onlinespelsindustrin. Sådana nya regler kan leda till betydande kostnader för Koncernen att anpassa sina befintliga spel eller göra anpassningar i sitt utvecklingsarbete för att följa nya regler, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader och lönsamhet (se även ”Risker relaterade till spelregleringsfrågor” nedan). Det kan också leda till att Koncernen förbjuds att tillhandahålla vissa eller alla dess spel i vissa jurisdiktioner eller att Koncernen blir försenad i en spellansering på grund av att spelet måste anpassas till de nya reglerna, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och resultat.

Vidare är Koncernens verksamhet beroende av dess användares förtroende för och acceptering av onlinebetalningar. Historiskt sett har användare varit obenägna att betrakta internetbetalningsmetoder som ett säkert och pålitligt sätt att överföra pengar på. Även om användarna har blivit mer benägna att göra onlinebetalningar och andra överföringar via internet finns det en risk att den allmänna uppfattningen åter byter riktning så att färre användare betraktar onlinebetalningar som en pålitlig och säker betalningsmetod. Inom spelsegmentet där köp i spelet oftast förekommer och betalningen ska göras över internet kan obenägenheten att använda internetbetalning som betalningsmetod ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens intäkter, eftersom Koncernen är starkt beroende av intäkter genererade från sådana köp. Negativ publicitet av och bristande förtroende för Koncernens spel och produkter eller betalningsmetoder bland Koncernens användare riskerar att innebära att användarna blir mindre benägna att spela Koncernens spel eller köpa föremål i spelen och att Koncernens intäkter minskar.

### **Koncernen kan ha bristfälligt skydd för immateriella rättigheter, bli förhindrad att skydda sina immateriella rättigheter och riskera att göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter**

Koncernens förmåga att kunna växa framgångsrikt beror bland annat på dess förmåga att kunna skydda, registrera och upprätthålla dess immateriella rättigheter. I den tidiga fasen i livscykeln för Koncernens spel förlitar sig Koncernen huvudsakligen på varumärkesskydd genom varumärkesregistrering samt på registrering av logotyper, upphovsrättsliga skydd och domännamnregistreringar. Några av Koncernens varumärken och logotyper är inte registrerade och/eller väntar på varumärkesregistrering. Vissa varumärken och logotyper kan

dock inte registreras som varumärken av olika skäl. Det finns en risk att Koncernen inte kommer att kunna slutföra registreringar avseende sina varumärken och logotyper och/eller framtida varumärken eller logotyper.

Koncernen är beroende av att säkra äganderätten eller licensieringsrätten till sina immateriella rättigheter genom avtal med anställda, konsulter och partners. Vidare är Koncernen beroende av kunskap och affärshemligheter. Koncernen strävar efter att åstadkomma skydd för sina immateriella rättigheter, kunskap och affärshemligheter genom att exempelvis ingå avtal om överföring av immateriella rättigheter till Koncernen och sekretessavtal med anställda, konsulter och partners. Detta är dock inte alltid fallet och det är inte möjligt att säkerställa total överföring av immateriella rättigheter eller totalt skydd mot obehörig distribution av information. Det finns en risk att konkurrenter och andra aktörer kan få tillgång till känslig information, vilket kan leda till att värdet av sådan information minskar eller att konkurrenter utnyttjar sådan information till sin fördel och således till skada för Koncernen.

Även om Koncernens immateriella rättigheter i allmänhet skyddas genom upphovsrätt omfattar sådant skydd endast det ursprungliga bokstavliga uttrycket av Koncernens källkod och inte de begrepp och idéer som uttrycks av den. Koncernens immateriella rättigheter är vidare till sin natur som huvudregel inte patenterbara. Förutom skydd genom varumärkesregistreringar, upphovsrättsliga skydd och domännamnsregistreringar åtnjuter Koncernens immateriella rättigheter följaktligen ett begränsat rättskydd. Detta kan begränsa Koncernens möjlighet att väcka talan om och försvara sig mot immaterialrättsliga intrång.

Koncernen står också inför risken att användning och utnyttjande av dess immateriella rättigheter, särskilt rättigheter relaterade till dess programvara, kan göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter. Kostnader för att väcka eller försvara en eventuell talan om immaterialrättsligt intrång kan vara betydande. En icke framgångsrik utgång av sådan tvist för Koncernen kan leda till att Koncernen bli tvungen att betala royalties eller skadestånd eller att Koncernen måste upphöra med att använda sådan immateriell rättighet och/eller införliva sådan immateriell rättighet. Påstådda intrång i immateriella rättigheter kan vidare resultera i att Koncernen tecknar samexistens- eller förlikningsavtal avseende användningen av immateriella rättigheter, vilket kan innebära att Koncernens användning av immateriella rättigheter begränsas. Om Koncernen inte effektivt kan skydda sina immateriella rättigheter eller om krav avseende ett immateriellt intrång riktas mot Koncernen kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning, immateriella tillgångar och resultat.

### **Koncernen och dess användare kan utsättas för risker för hackning, virus, skadliga åtgärder och annan IT-brottslighet**

Koncernens onlinespelsverksamhet är utsatt för risken för systemintrång, virusspridning och andra former av IT-brottslighet eller skadligt beteende från enskilda spelare eller andra aktörer. Sådana handlingar kan störa webbplatser, orsaka systemfel och störningar i verksamheten, leda till förlust av databaser och kan skada datorutrustning och infrastruktur som innehas eller används av Koncernen eller dess användare. Effekten av sådana handlingar eller Koncernens misslyckande att framgångsrikt skydda sig mot sådana attacker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

Om Koncernen misslyckas med att skydda sig mot sådana attacker på ett framgångsrikt sätt kan effekten av sådana handlingar leda till betydande förlust av intäkter på grund av att de drabbade spelen blir otillgängliga för spelarna under tiden Koncernen åtgärdar störningen eller skadan. Vidare besitter Koncernen personuppgifter avseende sina användare. Om dessa uppgifter hamnar i händerna på obehöriga parter på ett olagligt sätt kan Koncernen bli föremål för krav från användare och tillsynsmyndigheter, vilket kan leda till betydande kostnader i form av böter eller för att genomföra de åtgärder som krävs för att säkerställa att Koncernens IT-system har tillräcklig säkerhetsnivå (se även "*Risker relaterade till behandling av personuppgifter*" nedan). Det kan också leda till att spelare tappar förtroendet för Koncernens system och spel som i sin tur kan leda till förlust av användare och därmed minskade intäkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet, nettoomsättning och resultat.

### **Koncernens verksamhet är beroende av säkerheten, integriteten och den operativa prestandan hos de system, produkter och tjänster som Koncernen erbjuder**

Koncernens produktutbud utgörs uteslutande av onlinespel som är beroende av säkerheten och den goda funktionen av internetanslutningen genom vilken användare spelar Koncernens spel. Följaktligen är Koncernens verksamhet beroende av IT-systemens integritet, tillförlitlighet och operativa prestanda samt användarnas tillgång till internet. Driften av IT-systemen inom Koncernens verksamheter och dess leverantörer eller partners kan störas av skäl som ligger utanför Koncernens kontroll, t.ex. skador som uppstått på grund av olyckshändelser, störningar i tillhandahållandet av verktyg eller tjänster, extrema väderhändelser,

säkerhetsproblem, systemfel eller föroreningar. Vidare kan det finnas tekniska utmaningar med att lansera nya produkter och tjänster som leder till tillfälliga avbrott i Koncernens system, vilket innebär att spelarna inte kan spela under tiden avbrottet pågår. Detta kan medföra att intäktsströmmarna blir stoppade under den tiden. Trots att Koncernens verksamhet är baserad på separata servrar och plattformar, vilket innebär att det är osannolikt att ett betydande antal servrar skulle påverkas samtidigt av störningar, kan störningar eller händelser relaterade till ett antal av de spel som genererar mest intäkter leda till förlust av spelare och därmed minskade intäkter samt potentiella klagomål mot Koncernen för avbrott eller på annat sätt negativt påverka Koncernens förmåga att sälja produkter och tjänster till sina användare. Det är således avgörande att Koncernen och dess studior kan agera snabbt för att tillse att det inte sker avbrott i Koncernens IT-miljö. En föråldrad IT-miljö eller servrar som inte hålls uppdaterade kan accentuera dessa risker. Misslyckande med detta och brister i säkerheten, integriteten och den operativa prestandan hos de system, produkter och tjänster som Koncernen erbjuder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning och lönsamhet.

### **Risker relaterade till försäkring**

Koncernen innehar försäkringsskydd som Bolaget bedömer vara sedvanligt för Koncernens affärsverksamhet. Det finns dock en risk att sådan försäkring inte alltid täcker alla risker som förknippas med Koncernens affärsverksamhet. Exempelvis är det svårt att försäkra sig mot historiska risker i samband med företagsförvärv. Koncernens försäkringar innehåller till exempel också vissa begränsningar såsom självrisk och maximitak för ersättning. Det är även dyrt och svårt att erhålla ett adekvat försäkringsskydd när det gäller cybersäkerhets- och IT-risker, eftersom det finns ett begränsat antal tillgängliga relevanta försäkringar, vilka sällan erbjuder ett fullständigt skydd och dessutom enbart erbjuds till en hög försäkringspremie. Det finns även en risk att försäkringsskyddet i nyligen förvärvade bolag är bristfälligt, vilket kan leda till kostnader och merarbete för att tillse att samtliga förvärvade bolag och studior har ett för Koncernen adekvat försäkringsskydd. Koncernen kan ådra sig förluster utöver begränsningarna eller förluster som ligger utanför försäkringens gränser.

Vidare kan ett oavsiktligt misslyckande att följa policykrav leda till att krav inte ersätts av försäkringsbolaget. Det finns en risk att en försäkring inte är tillgänglig inom skäligen tid eller inte är tillräcklig för att fullt ut ersätta de förluster som kan uppstå för Koncernen. Det finns en risk att Koncernen i framtiden inte kan upprätthålla nuvarande nivå av försäkringsskydd eller inte överhuvudtaget kan få försäkringsskydd och Koncernens premier kan öka markant för det skydd som Koncernen för närvarande innehar. Alla försäkringskrav innebär en risk för utdragna tvister, renomméskador, kostnader för legal rådgivning, kostnader och utgifter och att ledningens fokus tas från verksamheten i Koncernen, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader, nettoomsättning och resultat.

### **Konkurrens från andra utvecklare av onlinespel, konsolutvecklare och andra underhållningsföretag**

Koncernen är verksam i en mycket konkurrensutsatt bransch. Konkurrensen ökar som huvudregel när nya spelutvecklare, konsolutvecklare, spelutgivare och speloperatörer träder in på spelmarknaden eller när nuvarande konkurrenter utökar sina spelutbud. Koncernens fokus är att tillhandahålla högkvalitativ underhållning där även andra underhållningsföretag ses som de viktigaste konkurrenterna. Spelprodukter och tjänster online är också känsliga för konsumenttrender och Koncernens marknadsandel riskerar att minska om konkurrenter genomför förbättringar eller expanderar sitt produktutbud. Misslyckande från Koncernen att konkurrera på ett effektivt sätt kan leda till förlust av användare av Koncernens spelutbud samt att Koncernen inte lyckas attrahera nya användare.

Ökad konkurrens kan också leda till lägre marginaler och prispress samt att Koncernen därmed kan tvingas sänka priset på sina produkter och tjänster för att kunna behålla användare och nuvarande marknadsandel. Dessutom kan vissa konkurrenter komma att erbjuda ett mer attraktivt utbud av onlinespel eller kompletterande produkter och tjänster än Koncernen, vilket kan leda till att Koncernen blir tvungen att utveckla eller erbjuda liknande produkter och tjänster eller att Koncernen förlorar användare. Detta kan också leda till att Koncernen ådrar sig ökade utvecklingskostnader som är förknippade med utvecklingen av en viss specifik typ av produkt eller tjänst. Om Koncernen misslyckas med att möta ökad konkurrens på ett snabbt och effektivt sätt och utveckla nya spel och tjänster som lockar fler användare finns det en risk att Koncernens intäkter minskar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, resultat och lönsamhet (se även ”*Den fortsatta framgången och tillväxten av Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att fortsätta utveckla nya spel och att bredda sitt befintliga spelutbud*” ovan).



### **Koncernen använder programvara med öppen källkod i sina spel som kan utsätta Koncernens programvarukod för krav på allmän publicering eller som kan kräva att Koncernen omkonstruerar sådan kod**

Koncernen använder programvara med öppen källkod (Eng. *open source*) i spelutvecklingen. Vissa programvarulicenser avseende öppen källkod kräver att utvecklare som distribuerar programvara som inkluderar öppen källkod offentliggör hela eller delar av källkoden till sådan programvara på ogynnsamma villkor eller utan ersättning. Det finns en risk att sådana licenser kan tolkas på ett sätt som innebär oväntade konsekvenser eller begränsningar av Koncernens möjlighet att marknadsföra spelen eller att Koncernen oavsiktligt gör intrång i andra aktörers immateriella rättigheter. Dessutom finns det en risk att föråldrad och potentiellt osäker programvara med öppen källkod ingår i Koncernens produkter. Trots att Koncernen övervakar användningen av programvara med öppen källkod och kontinuerligt kontrollerar att ingen programvara är föråldrad eller osäker samt att programvara med öppen källkod används på ett sätt som gör att Koncernen inte behöver avslöja källkod eller annars bryter mot villkoren i ett avtal för öppen källkod kan sådan användning oundvikligen förekomma. Detta kan leda till att Koncernen kan bli skyldig att offentliggöra och tillgängliggöra sin egen källkod, betala skadestånd för avtalsbrott, omkonstruera sina spel, avbryta distribution av berörda spel om omkonstruktionen inte kan ske i rätt tid eller vidta andra korrigerande åtgärder som kan avleda resurser från Koncernens spelutvecklingsarbete i övrigt. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, resultat och immateriella tillgångar.

### **Den globala ekonomiska utsikten och effekten av covid-19-pandemin påverkar den globala spelindustrin**

Koncernen är verksam på onlinespelsmarknaden och påverkas av den globala ekonomiska trenden, konsumenttrender och användares preferenser. Under första kvartalet 2020 bröt covid-19-pandemin ut globalt. Bolaget följer noga utvecklingen och utvärderar i vilken utsträckning effekten och nya utbrott av covid-19-pandemin kan påverka Koncernens verksamhet på både kort och lång sikt. Koncernen är en decentraliserad organisation med dotterbolag och anställda i ett antal länder, med majoriteten i Europa och Nordamerika. Bolaget har proaktivt vidtagit ett antal förebyggande åtgärder för att säkerställa Koncernens operativa kontinuitet och begränsa spridningen av viruset bland sina anställda, exempelvis genom att möjliggöra distansarbete. Det finns dock en risk att dessa åtgärder inte är effektiva och tillräckliga för att anställda ska undvika smittan och om en majoritet av Koncernens anställda smittas och ett flertal anställda samtidigt inte kan utföra sitt arbete kan det ha en negativ påverkan på Koncernens normala funktionalitet och möjlighet att generera framtida intäkter. Även om Bolaget fokuserar på digital underhållning och har digitala processer på plats för att säkerställa att Koncernens organisation fungerar mer eller mindre som vanligt påverkas Koncernens intäkter till stor del av användarnas disponibla inkomster och spelaktiviteter. Covid-19-pandemin och eventuella mutationer av viruset eller andra pandemier bedöms ha en negativ inverkan på den globala ekonomiska utsikten och en eventuell negativ utveckling avseende den globala ekonomin kan påverka användarnas disponibla inkomster och spelindustrins förmåga och vilja att investera pengar i Koncernens produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

### **Risk att Koncernens spel kategoriseras som dobbel (Eng. *gambling*) eller s.k. hasardspel samt missbruk av Koncernens spel**

Några av Koncernens spel ger spelarna möjlighet att köpa poäng, chips eller andra fördelar inom spelen. Poängen eller chippen skulle kunna karaktäriseras som en typ av virtuell valuta. Inga av spelen ger emellertid spelarna möjlighet sälja eller lösa in sådan virtuell valuta. Vidare finns det restriktioner och förbud mot att överföra sådan virtuell valuta till andra spelare i spelens användarvillkor. I vissa jurisdiktioner sker försäljningen av sådan virtuell valuta från Koncernen till spelarna genom återförsäljare. Eftersom det inte finns något sätt på vilket spelare kan ta ut pengar eller överföra valutan eller något annat av värde ut ur spelen bedömer Bolaget att spelen inte enligt nuvarande regler i de jurisdiktioner Koncernen är verksam utgör hasardspel eller dobbel (Eng. *gambling*). Regelverken kring hasardspel och dobbel är dock i vissa jurisdiktioner där Koncernen erbjuder sina spel inte välutvecklade och till viss del otydliga. Det finns därför en risk att vissa spel som Koncernen erbjuder skulle kunna bli karaktäriserade som hasardspel eller dobbel. Om detta skulle ske finns det en risk att Koncernen blir föremål för straffrättsliga åtgärder och sanktioner eller tvingas upphöra med att erbjuda spelet i fråga.

Det förekommer också missbruk av Koncernens spel som bland annat kan yttra sig i felaktiga krav på kreditkortsåterbetalningar, skugghandel i virtuell valuta och/eller spelarprofiler/konton och så kallad ”chip farming”. Skugghandel i virtuell valuta kan inträffa genom att en spelare eller grupp av spelare förlorar medvetet till en eller flera andra spelare och är ett sätt genom vilket spelare kan sälja virtuell valuta till varandra. Vidare kan det förekomma att handel med virtuell valuta sker inom återförsäljarledet i de fall återförsäljare distribuerar virtuell valuta. Chip farming kan exempelvis gå till så att ett antal spelare går ihop för att få en fördel mot andra

spelare och därigenom öka den egna vinsten eller att några spelare skapar ett stort antal konton och inkasserar dagliga bonusar på samtliga konton. Detta missbruk kan påverka myndigheternas syn på spelens regelefterlevnad och minska Koncernens intäkter då spelare utför transaktioner utanför spelen i stället för inom spelen. Bolaget har vidtagit ett antal åtgärder för att motverka det missbruk som anges ovan, bland annat är beteendet uttryckligen förbjudet enligt relevanta dotterbolags allmänna villkor i förhållande till spelare samt i relevanta dotterbolags återförsäljaravtal. Dessutom har dotterbolagen implementerat algoritmer och processer för att snabbt upptäcka och beivra missbruk. Bolaget är inte medvetet om att Koncernens intäktsgenereringsmekanismer i Koncernens spel för närvarande är i strid med de rättsliga ramverken inom relevanta jurisdiktioner. Det finns emellertid en risk att myndigheter inom en eller flera jurisdiktioner gör en annan bedömning eller bedömer att Koncernens åtgärder för att motverka missbruk inte är tillräckliga. Om så skulle vara fallet kan det medföra att vissa spel förbjuds eller att vissa spelfunktioner måste tas bort och, i ytterlighetsfallet, att inkomster från sådana spel förverkas och böter utdöms, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och lönsamhet.

Vidare kan nya regler, som kan variera kraftigt mellan olika jurisdiktioner och som Koncernen kan behöva följa, kräva att vissa spelmekaniker ändras eller tas bort från spel, vilket kan påverka spelarnas engagemang och intäktsgenereringen från spelen eller på annat sätt skada Koncernens affärsresultat. Det är svårt att förutsäga hur befintliga eller nya lagar kan tillämpas på dessa eller liknande spelmekaniker. Dessutom kan den ökade uppmärksamheten fokuserad på ansvarsfrågor till följd av stämningar och lagförslag skada Koncernens rykte eller på annat sätt påverka tillväxten i Koncernens verksamhet. Bolaget övervakar noggrant utvecklingen av regleringen i samtliga jurisdiktioner som Koncernen är verksam i för att undvika överträdelser av gällande lagar och regler som berör spelsektorn inklusive konsumenträttsliga aspekter av olika typer av spel (se även ”*Risker relaterade till spelregleringsfrågor*” och ”*Koncernen är föremål för lagar, förordningar och regler i flera olika jurisdiktioner*” nedan).

Noggrann övervakning av tolkning och tillämpning av befintliga, av nya och av förändrade regelverk i de jurisdiktioner som Koncernen är verksam i innebär kostnader för legala rådgivare, interna kontrollfunktioner samt både minskade intäkter och ökade kostnader om en eventuell oförutsedd anpassning av spelen behöver göras för att dessa inte ska strida mot gällande regelverk eller att den tillämpade intäktgenereringsmekanismen i spelen inte anses regelrätt. Vidare kan det innebära oförutsedda kostnader för Koncernen om tillsynsmyndigheter dömer ut böter till Koncernen på grund av att Koncernen gjort en annan bedömning och tillämpning av regelverk. Det nämnda riskerar att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader och resultat.

## **Risker relaterade till Koncernens ekonomiska situation**

### **Risker relaterade till valutafluktuationer**

Bolagets redovisningsvaluta är SEK. Bolaget bedriver emellertid verksamhet genom sina dotterbolag i flera olika länder och har användare på en global nivå. Majoriteten av Bolagets kostnader är i EUR och USD medan intäkterna även generas i ett antal andra valutor. Koncernen är därför exponerad mot valutakursrisker. Koncernens exponering mot valutakursrisker härrör från transaktionsexponering (dvs. växelkursrisken förknippad med tidsfördröjning mellan att ingå ett förvärsavtal och att fullfölja förvärvet samt valutakursrisken relaterat till in- och utbetalningar i olika valutor) samt omräkningsexponering (dvs. när särskilt dotterbolagens resultat, men även tillgångar och skulder i utländsk valuta, ska omräknas till Bolagets redovisningsvaluta i SEK).

Omräkningseffekten som kan uppstå vid omräkning av dotterbolagens resultat till SEK kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och resultat samt påverka Bolagets framtida kassaflöde och marknadsvärde. Omräkningseffekten som kan uppstå när dotterföretagens nettotillgångar räknas om från respektive utländsk valuta till SEK kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets eget kapital. Transaktionsexponering kan framför allt ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

En förändring av valutakursen på EUR med -5 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets resultat före avskrivningar för 2021 påverkas negativt med 32 MSEK och eget kapital med 135 MSEK. En förändring av valutakursen på USD med -5 procent i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta skulle medföra att årets resultat före avskrivningar för 2021 påverkas negativt med 54 MSEK och eget kapital med 343 MSEK.

### **Finansieringsrisker**

Bolagets lånefinansiering utgörs i huvudsak av obligationslån med rörlig ränta samt en revolverande kreditfacilitet med rörlig ränta. Bolaget är beroende av extern finansiering för att kunna genomföra förvärv och

bedriva utveckling av spel om kassaflödet genererat av Koncernen inte räcker till. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna få finansiering på godtagbara villkor eller på villkor som gör det möjligt för Bolaget att genomföra sin strategi och förvärv, inkluderat eventuella tilläggsköpeskillningar i förhållande till genomförda förvärv. Detta kan innebära att Koncernens icke-organiska tillväxt stagnerar eller uteblir helt eller att Bolaget inte har tillräckligt med finansiella medel för att bedriva verksamheten på önskvärt sätt. Förmågan att erhålla kapital eller finansiering genom lån med gynnsamma villkor eller överhuvudtaget beror på flera faktorer som ligger utanför Stillfronts kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna. Om Stillfront inte lyckas återbetala sina befintliga eller framtida skuldförbindelser, förnya eller refinansiera befintliga eller framtida kreditfaciliteter på godtagbara villkor eller överhuvudtaget eller fullgöra befintliga finansiella förpliktelser skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens likviditet, resultat och finansiella ställning.

Om Koncernen bryter mot åtaganden under den revolverande kreditfaciliteten kan långivarna ha rätt att säga upp lånet till förtida återbetalning. Villkoren under faciliteten innehåller vidare en rätt för långivarna att under vissa förutsättningar kräva förtida återbetalning, exempelvis om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar aktier som representerar mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget, eller förvärvar kontrollen av mer än 50 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget, eller om Bolaget upphör att vara noterat på Nasdaq First North Growth Market eller Nasdaq Stockholm.

Om Koncernen bryter mot åtaganden i obligationsvillkoren under Bolagets utestående obligationslån kan obligationsinnehavarna ha rätt att begära att obligationerna ska lösas in i förtid. Obligationsvillkoren innehåller vidare en rätt för obligationsinnehavarna att under vissa förutsättningar begära att alla, men inte enbart några, av dennes obligationer ska bli återköpta till ett pris per obligation som uppgår till 101 procent av det utestående nominella beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta. Rätten till förtida inlösen uppkommer bland annat om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller rätten att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Om rätt till inlösen eller återköp uppkommer, och en eller flera obligationsinnehavare utnyttjar den rätten, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Bolaget skulle behöva refinansiera obligationerna vid obligationernas förfallodag eller av andra skäl, inklusive förtida inlösen eller återköp, finns en risk att Bolaget inte kan erhålla finansiering på för Bolaget förmånliga villkor eller överhuvudtaget, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

### **Risker relaterade till värdering av goodwill**

Goodwill representerar skillnaden mellan skaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill utgör en betydande andel av tillgångarna i Koncernens balansräkning. Per den 31 december 2021 uppgick Koncernens goodwill till ett värde av 12 752 MSEK. Goodwill redovisas som en immateriell tillgång och är föremål för en nedskrivningsöversyn, åtminstone årligen eller vid händelse som motiverar en nedskrivning av goodwill. Det finns en risk att förändringar av omständigheter som påverkar Koncernens verksamhet och allmänna ekonomiska läge, eller av de många faktorer som Koncernen tar hänsyn till vid sina bedömningar, antaganden och estimat i samband med nedskrivningsprövningen av goodwill, i framtiden kan komma att kräva att Bolaget gör nedskrivningar, helt eller delvis, av goodwill.

Om Bolaget gör en nedskrivning av goodwill påverkar det Koncernens balansräkning genom att värdet av immateriella anläggningstillgångar blir lägre. En sådan nedskrivning skulle även komma att redovisas som en kostnad (nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar) i Koncernens resultaträkning. Varje betydande nedskrivning kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **Risker relaterade till aktiverade kostnader för spelutveckling**

Bolaget aktiverar produktutvecklingskostnader i enlighet med IFRS. Per den 31 december 2021 hade Bolaget aktiverade utgifter för spelutveckling samt andra immateriella anläggningstillgångar som uppgick till 5 244 MSEK, vilket utgör en väsentlig del av Stillfronts balansräkning. I normala fall påbörjar Stillfront aktiveringen när alla aktiveringskriterier är uppfyllda vilket innebär att aktivering i de flesta fall sker från starttidpunkten. Det finns emellertid en risk att aktiveringskriterier inte är uppfyllda. Bolaget investerar kontinuerligt i spelutveckling och det finns en risk att ett eller flera spelutvecklingsprojekt inte kan kommersialiseras, inte uppfyller uppställda lagkrav eller andra krav eller i övrigt inte uppfyller Bolagets eller marknadens krav. Om Bolaget, av en eller annan anledning, inte lyckas utveckla eller kommersialisera spelen efter nedlagda utvecklingskostnader kan detta leda till omfattande nedskrivningar. Om Bolaget gör en nedskrivning av aktiverade kostnader för spelutveckling påverkar det Koncernens balansräkning genom att balanserade utvecklingsutgifter blir lägre. En sådan

nedskrivning skulle även komma att redovisas som en kostnad (nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar) i Koncernens resultaträkning. Varje betydande nedskrivning kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget resultat och finansiella ställning.

### Ränterisker

Med ränterisk avses risken för högre räntekostnader på grund av förändrade marknadsräntor, särskilt STIBOR, EURIBOR, USD LIBOR, SONIA och, från och med 31 december 2022, SOFR. Bolaget är exponerat mot ränterisker genom sina obligationslån och sin revolverande kreditfacilitet. Obligationslånen löper med ränta bestämd utifrån en rörlig ränta, varigenom den ränta som löper under obligationslånen påverkas av förändringar av marknadsräntorna och särskilt STIBOR. Lån från den revolverande kreditfaciliteten löper med ränta bestämd utifrån en rörlig ränta, varigenom den rörliga räntan särskilt påverkas av EURIBOR, STIBOR, USD LIBOR, SONIA och SOFR (beroende på i vilken valuta Bolaget väljer att låna). Koncernen hade per den 31 december 2021 utestående obligationslån om 3 100 MSEK och skuld till revolverande kreditfacilitet om 1 456 MSEK. Obligationslånen har STIBOR som beräkningsgrund för deras kupongränta. En ökning med 2 procent av STIBOR i genomsnitt under 2021 hade påverkat Koncernens resultat negativt med 62 MSEK per år. En ökning med 2 procent av EURIBOR och USD LIBOR i genomsnitt under 2021 hade påverkat Koncernens resultat negativt med 29 MSEK per år.

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för att Koncernens motparter inte fullföljer sina finansiella åtaganden gentemot Koncernen i tid eller över huvud taget. Koncernens huvudsakliga kreditrisk härrör ur dotterbolags kundfordringar och avtalsstillgångar med främst stabila och välrenommerade motparter såsom Apple, Google och PayPal. Koncernens maximala kreditexponering framgår av nedan tabell.

MSEK	31 december 2021	31 december 2020
Kundfordringar	390	270
Avtalsstillgångar (upplupna intäkter)	39	17
Övriga fordringar	229	109
Likvida medel	1 133	1 005
<b>Summa</b>	<b>1 791</b>	<b>1 401</b>

Om någon av ovanstående motparter inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Bolaget eller något av dess dotterbolag i tid eller över huvud taget kan detta innebära att Koncernen inte erhåller likvida medel i planerad takt, eller alls, vilket i sin tur kan påverka Koncernens likviditet och finansiella ställning. Risken i befintliga likvida medel ligger i om banken där likviden finns inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Bolaget eller någon av dess dotterbolag.

### Risker relaterade till åtaganden att erlagga tilläggsköpeskillingar

Koncernen är exponerad mot en risk avseende tilläggsköpeskillingar som är relaterade till några av Koncernens genomförda förvärv. Det finns i flera förvärvsavtal åtaganden för Stillfront som kan komma att innebära en skyldighet för Stillfront att erlagga tilläggsköpeskillingar, både kontant och genom emission av egna aktier. Beräkningen av tilläggsköpeskillingarna är baserad på de förvärvade bolagens finansiella resultat. Om maximala tilläggsköpeskillingar behöver betalas kan det innebära att Bolagets likviditet i perioder blir ansträngd eller att Bolaget behöver uppta ytterligare banklån och således få en högre räntekostnad. Högre tilläggsköpeskillingar kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet, kassaflöden och skuldsättningsgrad.

Beräkningar av köpeskilling och tilläggsköpeskillingar till säljarna av förvärvsobjektet beräknas baserat på framtida resultat hänförliga till förvärvsobjektet i fråga. Underskattning av sådana resultat kan leda till större kontant betalning och/eller större utspädning av aktieinnehavet i Bolaget om betalning sker med aktier i Bolaget än vad Bolaget kunde förutse vid tidpunkten för förvärvet. Det finns också en risk att genomförda förvärv och bestämmelser om tilläggsköpeskillingar leder till tvister eller rättsliga anspråk. Fortis Advisors LLC, som representerar grundarna och säljarna av Kixeye, har inkommit med en stämningsansökan mot Stillfront Midco AB vid Court of Chancery i den amerikanska delstaten Delaware. Grundarna är inte längre aktiva i Kixeye. Fortis hävdar att Stillfront Midco AB har brutit mot förvärvsavtalet i ond tro och är skyldig säljarna den maximala tilläggsköpeskillingen om 30 MUSD som ska betalas enligt förvärvsavtalet för räkenskapsåret 2019. Fortis hävdar vidare att Stillfront Midco AB ska betala ränta på den krävda tilläggsköpeskillingen, skadestånd för påstådda följdskador och advokatarvoden. Stillfront har tidigare kommunicerat att ingen tilläggsköpeskilling ska erläggas enligt förvärvsavtalet för räkenskapsåret 2019 och att Kixeye fortsatte att underprestera även under 2020, vilket resulterade i ett kostnadsoptimeringsprojekt av Kixeye som initierades i början av 2021. Stillfront

har inte gjort någon avsättning med avseende på denna tvist eftersom Bolaget anser att Fortis anspråk saknar faktisk samt rättslig grund och eftersom den potentiella påverkan på Koncernens resultat, om någon, för närvarande förväntas vara oväsentlig. Det finns dock en risk att utfallet av rättsliga förfaranden eller oenigheter med säljare om tilläggsköpeskillningar kan vara ogynnsamma för Stillfront och ha en negativ effekt på dess resultat och verksamhet. Stillfront riskerar även att ådra sig kostnader för legala och andra rådgivare. Negativ publicitet i samband med rättsliga förfaranden riskerar också att skada Stillfronts anseende.

## Risker relaterade till Bolagets strategi

### Koncernen kan ha gjort eller kan göra förvärv, investeringar, nyetableringar eller avyttringar som inte leder till den gynnsamma effekt på Koncernens affärsverksamhet som förväntats

Som en del av Koncernens strategi har Koncernen tidigare genomfört, kommer att undersöka möjligheter till och kan i framtiden genomföra förvärv, nyetableringar, investeringar och avyttringar som möjligen inte slutförts eller, om de slutförts, senare inte visar sig fördelaktiga för Koncernen. Dessutom finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv, investeringar eller avyttringar på godtagbara villkor, erhålla nödvändiga tillstånd eller myndighetsgodkännanden (t.ex. från konkurrensmyndigheter) eller på grund av begränsningar i Bolagets finansieringsavtal. Det finns också en risk att ökad konkurrens om förvärvsobjekt och ökad konsolidering i onlinespelbranchen kan leda till högre förvärvspriser och därmed försvåra för Stillfront att genomföra förvärv. Detta kan leda till att Bolaget inte kommer att kunna uppnå uppsatta tillväxtmål i enlighet med Bolagets strategi. Förvärv medför också risker kopplat till köpeskillningar och tilläggsköpeskillningar (se ”*Risker relaterade till åtaganden att erlagga tilläggsköpeskillningar*” ovan).

Att genomföra förvärv, nyetableringar, investeringar och avyttringar är ofta en omfattande och komplicerad process som medför kostnader för juridiska, finansiella och andra rådgivare samt kostnader för t.ex. finansiering. En betydande del av sådana kostnader debiteras Bolaget även om ett förvärv, en investering eller en avyttring inte slutförts eller om en nyetablering inte visar sig vara framgångsrik. Det finns vidare en risk att Koncernen inte kommer att kunna slutföra en transaktion som har initierats, inte kan integrera och förvalta den förvärvade verksamheten på ett effektivt sätt, inte kan förutse förväntade skulder eller inte åstadkomma förväntade kostnadsbesparingar och synergieffekter. Vidare innebär en förvärvsprocess, oavsett om transaktionen slutförts eller inte, att ledningens uppmärksamhet tas från den löpande förvaltningen av Koncernens verksamhet till att tillfälligt fokusera på den aktuella transaktionen, vilket riskerar att påverka Bolagets övriga verksamhet under förvärvsprocesserna.

Dessutom förknippas ett förvärv med risker hänförliga till det förvärvade bolaget. Inom ramen för Bolagets förvärvsprocess kombinerar Bolaget företagsundersökningen av förvärvade bolag med en förhandlad, mer eller mindre utförlig, garantikatalog. Konstaterade brister eller liknande som identifierats inom ramen för undersökningen hanteras vanligen genom prisavdrag och/eller särskilda skadeslöshetsåtaganden. Okända förhållanden, om vilka varken säljare(n) eller köparen har faktisk kännedom, hanteras genom garantier. I de fall det bedöms lämpligt strävar Bolaget efter att teckna en s.k. M&A-försäkring för att försäkra bort ansvaret för garantierna hos en eller flera försäkringsgivare. Trots att Bolaget normalt sett strävar efter att teckna M&A-försäkringar ansvarar säljaren/säljarna typiskt sett för lämnade skadeslöshets- och andra åtaganden och i vissa fall för icke försäkrade risker. Bolaget står därmed en risk att motparter i förvärvsavtalen drabbas av ekonomiska svårigheter, vilket kan påverka Koncernens möjlighet att erhålla ersättningar för de krav som kan uppstå på grund av motpartens eventuella avtalsbrott i den aktuella transaktionen. Vidare finns det en risk att eventuella risker eller brister såsom skatterisker, kundförluster, tvister, klagomål, brister i regelefterlevnad eller oförutsedda utgifter inte har upptäckts genom den företagsundersökningsprocess som föregåtts av förvärvet eller att fullständigt skydd mot sådana brister och risker inte kan erhållas genom förvärvsavtalet även om de har upptäckts.

Nyetableringar inom Koncernens olika affärsområden kräver betydande investeringar vars lönsamhet kräver att den nya etableringen blir framgångsrik. Detta beror i sin tur på i vilken utsträckning den nya etableringen i fråga lockar till sig spelare och användare i tillräcklig omfattning och att investeringen som den nya etableringen kräver inte medför högre kostnader för Bolaget än förväntat. Om Bolagets beräkning av de kostnader som förknippats med nyetableringen eller om Bolagets bedömning av kundintresset visar sig vara felaktig och lönsamheten för nyetableringen således blir väsentligt lägre eller helt uteblir samt för det fall att nyetableringen resulterar i högre driftunderskott eller driftunderskott under längre tid än förväntat kan dessa faktorer ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat. Det finns också en risk att förvärvade bolag inte presterar i enlighet med Stillfronts förväntan och prognoser, vilket kan kräva ytterligare

åtgärder och investeringar från Stillfronts sida för att uppnå lönsamhet. Exempelvis underpresterade Super Free Games på intäktsidan under det andra, tredje och fjärde kvartalet 2021, då studion spenderade mindre än förväntat på marknadsföring. Detta har påverkat såväl studios som Stillfronts intäkter negativt.

Om Bolaget inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv finns en risk att Bolaget inte når kommunicerade finansiella mål. Det finns vidare en risk att Bolaget inte genomför investeringar på tillräckligt attraktiva villkor eller att Bolaget genom förvärvsavtalen inte förmår erhålla fullständigt skydd mot exempelvis skatterisker, kundförluster, tvister, klagomål, brister i regelefterlevnad eller att oförutsedda utgifter inte upptäcks genom en företagsundersökningsprocess som föregått förvärvet. Vidare finns en risk att en betydande del av kostnader till följd av att ett förvärv, en investering eller en avyttring inte slutförts eller om en nyetablering inte visar sig vara framgångsrik debiteras Bolaget. Nämnade risker kan leda till ökade kostnader samt kostnader för något som Bolaget sedermera inte kan tillgodogöra sig intäkter från och som därigenom kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättningstillväxt, framtida finansiella resultat och möjligheten att finansiera framtida förvärv.

### **Bolaget kan misslyckas i samband med integration av förvärvade bolag och verksamheter**

Det finns en risk att Koncernen inte kan integrera ett förvärvsobjekt på ett framgångsrikt sätt samt att sådan integration kan kräva mer investeringar än förväntat och att Koncernen därmed kan ådra sig okänt eller oförutsett ansvar och skulder i förhållande till användare, anställda eller andra parter. Processen med att integrera ett förvärvsobjekt kan också vara störande för Koncernens verksamhet till följd av bland annat motstridiga intressen med minoritetsägare i delägda dotterbolag, oförutsedda juridiska frågor och svårigheter att realisera driftsynergier (t.ex. kulturella skillnader) eller av misslyckanden att upprätthålla kvaliteten på de tjänster som historiskt har tillhandahållits och därmed påverkat Koncernens rykte. Vidare kan framtida förvärv avleda Koncernens uppmärksamhet från den löpande förvaltningen och orsaka ytterligare skulder för Koncernen. Under integreringsfasen är Koncernen särskilt beroende av att behålla nyckelpersoner i det förvärvade bolaget. Om Bolaget inte förmår behålla nyckelpersoner vid förvärven riskerar integrationen av ett förvärvat bolag ta längre tid och Koncernen riskerar att förlora värdefull kännedom om det förvärvade Bolagets kultur, produkter och marknader som Koncernen är verksam på (se även ”*Koncernen är beroende av vissa nyckelpersoner och anställda*” ovan).

## **Legala och regulatoriska risker**

### **Risker relaterade till behandling av personuppgifter**

Koncernen behandlar personuppgifter om bland annat sina anställda och användare. Koncernen är föremål för lagar, förordningar och regler avseende dataskydd i flera jurisdiktioner (inklusive men inte begränsat till Dataskyddsförordningen ((EU) 2016/679) (”**GDPR**”) och California Consumer Privacy Act (”**CCPA**”). Efterlevnaden av alla sådana lagar, förordningar och regler är komplicerad och kostsam. Om Koncernen skulle anses brista i sin efterlevnad av gällande lagar, förordningar och regler avseende dataskydd kan det leda till negativ publicitet och skada Koncernens rykte och leda till förlust av användare och intäkter. Det kan också leda till böter och skadeståndskrav från enskilda personer och förelägganden från tillsynsmyndigheter om att åtgärda bristen. Bristande efterlevnad av GDPR kan leda till administrativa sanktionsavgifter uppgående till det högsta beloppet av 20 MEUR eller 4,0 procent av Koncernens totala årsomsättning. Bristande efterlevnad av eller underlåtenhet att följa gällande regler på de marknader där Koncernen är verksam kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens anseende, verksamhet och resultat.

EU-domstolen meddelade den 16 juli 2020 dom i mål C-311/18 (så kallade ”**Schrems II-målet**”) rörande tillåtligheten av överföring av personuppgifter från aktörer etablerade inom EU/EES till länder utanför EU/EES (”**tredje land**”). Avgörandet innebär att den certifiering som företag tidigare kunnat förlita sig på vid överföring av personuppgifter till USA, så kallade ”Privacy Shields” ogiltigförklarades med omedelbar verkan. Avgörandet innebär även en begränsning att använda sig av EU:s standardavtalsklausuler för överföring till tredje land. Den europeiska dataskyddsstyrelsen (EDPB) lämnade i sina rekommendationer 01/2020 och 02/2020 vägledning kring hanteringen av överföring av personuppgifter till tredje land. Av vägledningen följer att exportörer av personuppgifter, trots att EU:s standardavtalsklausuler tillämpas som överföringsmekanism, är skyldiga att genomföra en riskanalys avseende de överföringar av personuppgifter som genomförs och vidta kompletterande säkerhetsåtgärder i den mån mottagarlandets lagstiftning inskränker skyddet för den personliga integriteten. Sådana kompletterande säkerhetsåtgärder kan exempelvis vara att kryptera personuppgifter både i transit och vid lagring.

Den 4 juni 2021 antog EU-kommissionen en ny uppsättning av standardavtalsklausuler för överföring av personuppgifter till tredje land. Avtal som innefattar de gamla standardavtalsklausulerna måste ersättas av de nya standardavtalsklausulerna före den 27 december 2022. De nya standardavtalsklausulerna innehåller motsvarande krav på riskanalys avseende mottagarlandets lagstiftning som gäller enligt EDPB:s vägledning. Avgörandet och de nya standardavtalsklausulerna medför att Koncernen behöver genomföra omfattande rättsliga riskanalyser och omförhandla befintliga avtal. Vidare finns en risk att Koncernen begränsas i sitt val av leverantörer och samarbetspartners eller misslyckas med att efterleva GDPR till följd av otillåten överföring av personuppgifter till tredje land vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsekostnader, verksamhet och resultat.

### **Risker relaterade till spelregleringsfrågor**

Spelindustrin granskas allttmer av tillsynsmyndigheter i de olika jurisdiktioner där Koncernen är verksam. En aspekt av spel som granskas är så kallade loot-boxar (Eng. *loot boxes*) och liknande element med spelliknande egenskaper som ingår i några av de spelprodukter som ingår i Koncernens portfölj. Frågor om huruvida loot-boxar och liknande funktioner i spel faller inom definitionen av ett reglerat spel har diskuterats löpande av enskilda länder inom EU, Storbritannien, USA och andra jurisdiktioner samt är under ökande kontroll från tillsynsmyndigheter.

I december 2017 uppdaterade Apple sina användarvillkor för att kräva att utgivare av applikationer som innehåller loot-boxar skulle ange oddsen för att erhålla respektive typ av objekt i varje loot-box innan spelare genomför köp. Google uppdaterade på liknande sätt sina användarvillkor i maj 2019. Loot-boxar är en vanlig förekommande teknik för intäktsgenerering i free-to-play-mobilspel där en spelare kan skaffa en virtuell loot-box, men spelaren vet inte vilken eller vilka virtuella objekt han eller hon kommer att få (vilket kan vara ett vanligt, sällsynt eller extremt sällsynt föremål och kan vara duplikat av ett föremål som spelaren redan har i sitt lager) tills bytesrutan öppnas. Spelaren kommer alltid att få ett eller flera virtuella objekt när spelaren öppnar boxen. Om Apple, Google eller någon av Koncernens andra plattformslieferantörer skulle ändra sina utvecklingsvillkor för tjänster för att inkludera mer betungande krav eller om någon av Koncernens plattformslieferantörer förbjuder användning av bytesboxar i spel som distribueras på sin digitala plattform, skulle Koncernen behöva omforma intäktsgenereringen för de drabbade spelen för att fortsätta distributionen på nuvarande plattformar, vilket sannolikt skulle orsaka en minskning av intäkterna från dessa spel. Om Apple, Google eller någon av Koncernens andra plattformslieferantörer skulle upphöra med distributionen av något eller några spel skulle Koncernen tillfälligt eller permanent tappa den intäktsströmmen som är förenad med distribution av relevant spel från sådan plattform. Om Koncernen tvingas omforma intäktsgenerering eller hindras distribuera ett eller flera spel från någon plattform skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, nettoomsättning och resultat.

Det finns en risk att nya regler rörande intäktsgenereringsmekanismer, som kan variera kraftigt mellan olika jurisdiktioner och som Koncernen kan behöva följa, kan kräva att vissa spelmekaniker ändras eller tas bort från spel, vilket kan påverka spelarnas engagemang och intäktsgenereringen från spelen eller på annat sätt skada Koncernens affärsresultat. Det är svårt att förutsäga hur befintliga eller nya lagar kan tillämpas på dessa eller liknande spelmekaniker. Dessutom kan den ökade uppmärksamheten fokuserad på ansvarsfrågor till följd av stämningar och lagförslag skada Koncernens rykte eller på annat sätt påverka tillväxten i Koncernens verksamhet. Noggrann övervakning av nya och förändrade regelverk i samtliga jurisdiktioner som Koncernen är verksam i innebär kostnader för legala rådgivare samt både minskade intäkter och ökade kostnader om en eventuell oförutsedd anpassning av spelen behöver göras för att dessa inte ska strida mot gällande regelverk eller att den tillämpade intäktsgenereringsmekanismen i spelen inte anses regelrätt. Vidare kan det innebära oförutsedda kostnader för Koncernen om tillsynsmyndigheter dömer ut böter till Koncernen på grund av att Koncernen gjort en annan bedömning och tillämpning av regelverk. Det nämnda riskerar således att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader, nettoomsättning och resultat.

### **Risker relaterade till förändringar i beskattning eller tolkning och tillämpning av tillämplig skattelagstiftning**

Koncernens operativa verksamhet bedrivs genom dotterbolag i flera jurisdiktioner, varför Koncernen är skattskyldig i såväl Sverige som i flera andra jurisdiktioner. Årets skatt uppgick till 219 MSEK år 2020 och 197 MSEK år 2021. Koncernens skattemässiga ställning, både vad gäller tidigare, innevarande eller framtida år, kan förändras på grund av lokala skattemyndigheters beslut eller till följd av förändringar av lagar och regler ( däribland tillämpliga skattesatser eller praxis i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet), vilket kan medföra ökade framtida skattekostnader för Koncernen samt kostnader för tolkning av och anpassning i enlighet med eventuella förändringar i skattelagstiftningen. Till exempel skulle ny skattelagstiftning med fokus på



digitala tjänster, vilket kan komma att bli aktuellt i vissa jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet, kunna påverka Koncernen negativt genom ökade skattekostnader.

Koncernen bedriver och redovisar sin verksamhet i enlighet med interna regler och kvalificerade rådgivares tolkningar av tillämpliga skattelagar, regleringar, administrativa förfaranden och rättspraxis i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Det finns en risk att skattemyndigheter, domstolar eller andra offentliga organ anser att Koncernens tolkning och tillämpning av skatteregleringen inte är korrekt. Vid förvärv av aktier i bolag från privatpersoner finns till exempel en risk att den skattemässiga behandling som förutsatts inför transaktionen vid betalning av köpeskilling eller tilläggsköpeskillingar visar sig vara felaktig, vilket kan leda till att Koncernen oväntat påförs sociala avgifter eller att beskattningen för privatpersonen blir oförmånlig. Vidare kan avdragsrätten för transaktionskostnader begränsas i vissa fall, vilket kan innebära ökade skattekostnader för Koncernen. Koncernens ledning finns till viss del utanför Sverige, vilket kan medföra skyldigheter för Bolaget att registreras och betala skatt i andra jurisdiktioner än Sverige. Därutöver kan systematiska fel som görs av Koncernen, exempelvis gällande moms eller internprissättning, ackumuleras under flera år och sedan behöva korrigeras, vilket kan leda till stora engångskostnader för Koncernen.

Om skattelagstiftningen förändras eller om Koncernen misstolkat skattelagstiftningen i någon eller flera jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet kan Koncernen påföras ytterligare skatter, räntor, avgifter eller sanktioner som påverkar Koncernens likviditet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt.

### **Koncernen är föremål för lagar, förordningar och regler i flera olika jurisdiktioner**

Koncernens studior och spel finns tillgängliga i ett stort antal jurisdiktioner över hela världen, varav många jurisdiktioner har sina egna individuella regelverk som reglerar bedrivande av affärsverksamhet i allmänhet och onlinespel i synnerhet. Stillfronts verksamhet på den globala onlinespelmarknaden samt dess geografiska spridning exponerar Koncernen för risker relaterade till hållbarhetsfaktorer som mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och korruption. Koncernen övervakar noggrant sin efterlevnad av sådana regelverk samt alla ändringar därav för att säkerställa att Koncernen alltid följer gällande regelverk inom onlinespelsindustrin. Det finns dock en risk att Koncernen inte alltid efterlever alla lokala lagar och regler fullt ut till följd av en annorlunda tolkning av tillämpliga regler än tillsynsmyndigheterna, vilket kan innebära att Koncernen blir föremål för rättsliga förfaranden, klagomål eller förelägganden, eller att krav på sanktionsavgifter, skadestånd eller andra pålagor riktas mot Koncernen, vilket kan innebära kostnader för Koncernen samt påverka Koncernens rykte negativt. Sådana risker kan accentueras i en decentraliserad organisationsmodell (se ”*Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell som kan påverka Koncernens bolagsstyrning, internkontroll, finansiella rapportering och beslutsfattande negativt*” nedan).

Genom förvärvet av 6waves, som utvecklar spel i Kina och som har kontor i Peking, måste Koncernen också efterleva kinesiska lagar och regler. Koncernens förmåga att bedriva spelutveckling i Kina är beroende av ett antal faktorer, däribland makroekonomiska förhållanden och andra marknadsförhållanden samt politiska faktorer och Stillfront kan påverkas negativt av komplexiteten, osäkerheten och förändringar i de kinesiska lagar som reglerar onlinespelsindustrin. I Kina är exempelvis giltighet, verkställighet och omfattning enligt gällande immaterialrättsliga lagar osäkert och fortfarande under utveckling. Det finns en risk att den regulatoriska och politiska miljön i Kina kan förändras snabbt och försvåra Stillfronts spelutveckling i Östasien.

Koncernen är vidare skyldig att upprätthålla en handelslicens för sin affärsverksamhet i Förenade Arabemiraten. Även om Koncernens verksamhet för närvarande inte kräver några andra specifika tillstånd eller licenser, granskas och ändras gällande lagar ständigt av tillsynsmyndigheterna i de relevanta länderna. Det finns en risk att Koncernen kan bli föremål för ytterligare sådana lagar, förordningar och regler, direkt eller indirekt, eller att dess handelslicens i Förenade Arabemiraten blir indragen, vilket skulle hindra relevant dotterbolag att bedriva sin verksamhet såsom planerat och därigenom förlora intäkter och eventuellt bidra till kostnader att lägga ner eller avyttra verksamheterna.

Även om Koncernen vidtar åtgärder för att hindra minderåriga från att spela Koncernens onlinespel finns det en risk att vissa användare som spelar de spel som erbjuds av Koncernen är minderåriga. Detta kan medföra negativ publicitet som kan skada Koncernens rykte och därtill relaterad förlust av användare eller innebära tvister som är tids- och kostnadskrävande för Koncernen, vilka båda kan ha en väsentlig inverkan på Koncernens lönsamhet, intäkter och resultat.

I vissa jurisdiktioner där Koncernen är verksam är Koncernen föremål för anti-spamreglering, vilket begränsar Koncernens användning av exempelvis e-post och sms/textmeddelande som marknadsföringskanal. I vissa jurisdiktioner är marknadsföring en strikt reglerad åtgärd som kräver uttryckligt samtycke och är en mycket rättstvistad fråga. Koncernen marknadsför sina spel i vissa av dessa jurisdiktioner, vilket utsätter Koncernen för



en risk att bryta mot relevanta regelverk och ådra sig klagomål och krav. Krav som riktas mot Koncernen i detta avseende kan vara negativ för Koncernens renommé samt vara tids- och kostnadskrävande och således ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens nettoomsättning, resultat och anseende.

### **Motstånd mot så kallat interaktivt socialt spelande**

I september 2018 lade Världshälsoorganisationen till ”spelstörning” i den internationella klassificeringen av sjukdomar, och definierade sjukdomen som ett beteendemönster som kännetecknas av nedsatt kontroll över spel och en ökning av spelprioriteten framför andra intressen och dagliga aktiviteter. Medvetenheten om dessa frågor har ökat i kölvattnet av covid-19-pandemin, då tid och aktiviteter kopplade till mobiltelefoner, surfplattor och datorer har ökat i takt med att människor spenderar mer tid hemma och på sina enheter. Vissa jurisdiktioner har antispelgrupper som specifikt riktar sig mot sociala kasinospel, vilket Koncernen erbjuder exempelvis genom speltitlar från Moonfrog Labs och Super Free Games. Sådan opposition kan leda till att dessa jurisdiktioner antar lagstiftning eller inför ett regelverk för att specifikt styra interaktiva sociala spel eller sociala kasinospel. Dessa kan resultera i ett förbud mot interaktiva sociala spel eller sociala kasinospel, begränsa Koncernens förmåga att annonsera spel eller väsentligt öka Koncernens kostnader för att följa dessa regler, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelsekostnader, nettoomsättning och resultat. I nuläget kan dock inte Koncernen förutsäga sannolikheten, tidpunkten, omfattningen eller villkoren för sådan lagstiftning eller reglering eller i vilken utsträckning det kan påverka Koncernens verksamhet.

### **Risker relaterade till konkurrensrättsliga frågor**

I samband med förvärv och eventuella avyttringar genomför Bolaget själv, tillsammans med motparter och respektive parter rådgivare, konkurrensrättsliga, och andra ägarförändringsrelaterade, analyser och anmälningar till de konkurrensmyndigheter som bedöms relevanta. Om en sådan analys brister och konkurrensmyndighet, eller annan myndighet, ifrågasätter transaktioner, analyser och/eller anmälningar, eller om Koncernen i övrigt bedöms agera i strid med tillämpliga konkurrensbestämmelser kan det leda till avgifter och andra sanktioner för inblandade parter samt, i särskilda fall, att genomförda transaktioner bedöms som ogiltiga, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

### **Risker relaterade till omklassificering av konsulter**

Konsulter anlitas ofta inom hela Koncernen. Att anlita konsulter i stället för att ha egna anställda innebär normalt en risk i flera jurisdiktioner där Koncernen är verksam för att ett uppdragsförhållande omklassificeras till anställning för konsulter. I händelse av en omklassificering skulle konsulten normalt ha rätt till uppsägningsskydd och relevant bolag inom Koncernen skulle vara skyldigt att betala skatt och sociala avgifter på den ersättning som betalas ut till konsulten samt eventuellt viss anställningsrelaterad ersättning såsom semesterersättning och pensionsförmån. Detta kan innebära att Koncernen riskerar att drabbas av oförutsedda avgifter i egenskap av arbetsgivare för de konsulter som Koncernen anlitar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

### **Risker relaterade till användning av visstidsanställda**

Koncernen använder eller har använt, och kan i framtiden komma att använda, visstidsanställda. Frågan om inhyrning av arbetskraft/visstidsanställd är strikt reglerat i vissa av de länder Koncernen verkar i och bristande efterlevnad kan ha en ekonomisk inverkan på både det bolag vars anställda hyrs ut till ett annat bolag och det bolag som hyr in arbetskraft från ett annat bolag. Den huvudsakliga risken för inhyrning av arbetskraft som inte genomförts i enlighet med tillämpliga regelverk är att de berörda visstidsanställda kan kräva att bli anställda av det bolaget som hyr in arbetskraften (inklusive arbetsrättsliga konsekvenser såsom uppsägningsskydd, källskatt och sociala avgifter). Bristande regelefterlevnad av aktuella regelverk, exempelvis i Tyskland, men även i andra jurisdiktioner, är även ett administrativt brott som innebär att både bolaget som hyr in arbetskraft och bolaget som hyr ut arbetskraft kan bötfällas med höga bötesbelopp. I exempelvis Tyskland kan sådana bötesbelopp uppgå till 30 000 EUR och i vissa fall ända upp till 500 000 EUR. Ovan risk innebär att Koncernen riskerar att drabbas av oförutsedda avgifter i egenskap av arbetsgivare samt riskerar drabbas av höga bötesbelopp om Koncernen inte efterlever reglerna om visstidsanställda, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat.

## Risker relaterade till internkontroll

### **Om Koncernen inte lyckas hantera tillväxten på ett lämpligt sätt kan dess verksamhet påverkas negativt**

Koncernen har haft en snabb tillväxt som ökar kraven på Koncernens ledning, operativa kontroll, informations- och rapporteringssystem samt finansiella kontroll. För att uppnå Bolagets intäkts- och tillväxtmål om att nå en nettoomsättning om 10 miljarder SEK under 2023 måste Bolaget kunna hantera affärsmöjligheter, intäktsströmmar, kvaliteten på produkterna och tjänsterna samt verksamheten i övrigt på ett framgångsrikt sätt. Därutöver måste Bolaget också kunna öka kapaciteten och förstärka infrastrukturen enligt användarnas efterfrågan i de jurisdiktioner där Koncernen är verksam. Dessutom kräver detta att Koncernen lyckas behålla och anställa kvalificerad personal för att kunna möta de nya utmaningar som tillväxten medför. Bolaget kan behöva utforska nya och diversifierade intäktsgenererande strategier och den ökande komplexiteten i verksamheten kan ställa ytterligare krav på Bolagets system, kontroller, procedurer och ledningsgrupp, vilket kan påverka Bolagets förmåga att hantera en framtida tillväxt på ett framgångsrikt sätt. Det finns en risk att Bolaget inte kan implementera intäkts- eller kostnadsstrategier på ett framgångsrikt sätt, vilket kan leda till förseningar att möta användarnas efterfrågan. Framtida tillväxt kommer också att medföra ett ökat ansvar för Koncernens ledning avseende behovet av att identifiera, rekrytera, utbilda och integrera ytterligare anställda. Det finns en risk att Bolaget inte kan hantera sådan utveckling och tillväxt i framtiden eller på ett önskvärt sätt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättningstillväxt, rörelsekostnader och resultat.

### **Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell som kan påverka Koncernens bolagsstyrning, internkontroll, finansiella rapportering och beslutsfattande negativt**

Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att dotterbolagen till stor del ansvarar för och bedriver sina respektive verksamheter oberoende från Bolaget och att antalet samarbeten mellan dotterbolag inom Koncernen är begränsat. Koncernen ålägger varje dotterbolag att hänskjuta vissa beslut eller tillhandahålla viss information till Bolagets styrelse för att säkerställa att Koncernen upprätthåller den nödvändiga nivån av internkontroll och styrning, samtidigt som Koncernen behåller sin decentraliserade struktur.

Bolagsstyrning i en decentraliserad organisation ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller visar sig vara otillräckliga eller inte implementeras eller tillämpas korrekt finns det en risk att Koncernen inte kan leverera erforderlig finansiell information och effektivt övervaka koncernbolagens verksamhet, finansiella position, riskhantering och regelefterlevnad. Detta kan till exempel hänföra sig till bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till bland annat mänskliga rättigheter, penningtvätt, IT-säkerhet och dataskydd (inklusive GDPR), bolagsstyrning, exportkontroll och sanktioner, IFRS och andra regler hänförliga till redovisning och finansiell rapportering, skatt, miljö, arbetsmiljö, affärsetik och likabehandling. Eftersom Stillfronts verksamhet är global och dess organisationsstruktur decentraliserad, där de olika studierna har såväl operationellt ansvar som resultatansvar och således bedriver sin respektive verksamhet utan att i alla affärsbeslut koppla in koncerngemensamma funktioner, är det komplext och tidskrävande att fullt ut följa upp och kontrollera att hela organisationen efterlever interna policyer och uppförandekoder. Denna risk ökar i takt med att antalet bolag och studios i Koncernen ökar. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller intern kontroll kan medföra att Koncernen drabbas av oförutsedda kostnader och riskerar att skada allmänhetens förtroende för Koncernen som riskerar att minska efterfrågan på Koncernens produkter och på sikt minska intäkterna, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, rörelsekostnader och resultat.

Koncernens verksamhet bedrivs genom dotterbolagen och Bolaget är beroende av att erhålla medel från sina dotterbolag. I vissa jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet finns det legala eller ekonomiska restriktioner som begränsar möjligheten för dotterbolagen att överföra medel till Bolaget genom exempelvis utdelningar, lån eller förskott. Exempel på sådana restriktioner inkluderar regler för valutakontroll som begränsar eller förbjuder dotterbolags överföring av medel utanför de länder där de är inkorporerade utan erforderligt tillstånd från relevanta myndigheter. Sådana restriktioner är tillämpliga i Indien, Bangladesh och Ukraina där Bolagets dotterbolag Moonfrog Labs, ULKA Games Limited respektive Game Labs är inkorporerade. Överföring av medel utanför dessa länder utan erforderliga tillstånd kan leda till sanktioner och böter. Det finns därmed en risk att Bolaget inte kan erhålla medel från Moonfrog Labs, ULKA Games Limited och/eller Game Labs på grund av dessa begränsningar. Utdelning från dotterbolagen kan även leda till vissa skattemässiga konsekvenser som exempelvis skyldighet att innehålla källskatt för dotterbolagen.

## Risker hänförliga till Bolagets aktier

### Det framtida priset på Bolagets aktier kan inte förutses, aktiekursen kan fluktuera och likviditeten i Bolagets aktier kan vara begränsad

Värdet på Bolagets aktier kan stiga men också sjunka och det finns en risk att investerare inte får tillbaka hela eller delar av det kapital som investerats. En grundlig analys av Bolaget, dess marknad samt allmän information bör därför föregå en eventuell investering i Bolaget. Olika faktorer utom Bolagets kontroll, till exempel men inte uteslutande marknadsförhållandena på aktiemarknaden i allmänhet eller i synnerhet i den bransch där Koncernen är verksam, faktiska eller förväntade fluktuationer i Koncernens kvartalsvisa finansiella och operativa resultat, Koncernens eller dess konkurrenters lansering av nya produkter och tjänster, utfärdandet av nya eller ändrade rapporter eller rekommendationer från värdepappersanalytiker, försäljningar av stora aktieposter, nya eller avgående nyckelpersoner, den regulatoriska utvecklingen, rättsvister och myndighetsutredningar samt ekonomiska och politiska förhållanden eller händelser kan orsaka fluktuationer i marknadspriset och efterfrågan på Bolagets aktie, vilket kan begränsa eller hindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och på annat sätt negativt påverka likviditeten i Bolagets aktier. Marknaden för handel med Bolagets aktier kan även påverkas av efterforskningar och rapporter om Koncernen eller dess verksamhet som publiceras av bransch- och värdepappersanalytiker. Om en eller flera av dessa analytiker slutar följa Bolaget eller inte publicerar regelbundna rapporter kan investerares insikt i Koncernens förväntade finansiella resultat minska, vilket i sin tur kan leda till att aktiepriset eller handelsvolymerna sjunker. Dessutom kan aktiepriset sjunka om en eller flera av de analytiker som följer Bolaget nedgraderar aktierna eller om Bolagets resultat inte infriar deras förväntningar.

Vidare kan finansmarknaden vara volatil och aktiekurser kan vara föremål för extraordinära svängningar i en överskådlig framtid, varför det finns en risk att aktiekursen för Bolagets aktier kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten med anledning av fortsättningen och utvecklingen av covid-19-pandemin samt eventuella mutationer av viruset. Detta oaktat Koncernens operationella och finansiella utveckling i övrigt och att Bolagets aktie därmed riskerar att minska i värde.

### Framtida emissioner kan påverka aktiernas värde negativt och leda till utspädning

Bolaget kan komma att söka ytterligare kapital för att finansiera den löpande verksamheten eller för att göra ytterligare förvärv, betala tilläggsköpeskillningar eller genomföra andra investeringar. Sådan finansiering kan komma att sökas genom nyemission av aktier, teckningsoptioner, andra aktierelaterade värdepapper eller konvertibla skuldförbindelser utan företrädesrätt för aktieägarna samt genom utgivande av ytterligare obligationslån. Bolaget har i samband med förvärv ingått åtaganden om att erlagga tilläggsköpeskillningar till säljare i form av nyemitterade aktier i Bolaget. Dessutom finns teckningsoptioner utgivna inom ramen för incitamentsprogram. Emissioner av aktier utan företrädesrätt för aktieägare medför en utspädning av befintliga aktieägares andel i Bolaget. Det finns även en risk att Bolaget inte kommer att kunna erhålla finansiering genom emissioner till rimliga villkor. Om Bolaget inte skulle erhålla sådan finansiering till rimliga villkor eller om utspädning sker, skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på den vid var tid gällande marknadskursen för Bolagets aktier.

### Framtida utdelning

För att stödja värdeskapande strävar Stillfront efter att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv och förväntas därför inte att betala utdelning under räkenskapsåren 2021–2023. En utdelning förutsätter att Koncernens finansiella ställning är tillräcklig för den löpande verksamheten samtidigt som Koncernens expansionsplaner ska kunna fullföljas. De finansieringsavtal som Bolaget har ingått innefattar även bestämmelser som kan begränsa möjligheten till att göra utdelningar från Bolaget. Detta skulle kunna påverka både möjligheten att överhuvudtaget besluta om vinstutdelningar i Bolaget samt storleken på framtida vinstutdelningar.

Alla eventuella framtida vinstutdelningar som Bolaget kan komma att betala kommer därför att bero på ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida intäkter, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget eller dess dotterbolag eller intressebolag kan även komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och dess aktieägare kanske inte kommer att besluta att betala vinstutdelningar.

### Framtida försäljning av Bolagets aktier

I förvärvsavtalen vid förvärv av nya bolag där viss del av köpeskillingen betalas genom nyemitterade aktier i Bolaget till säljarna förhandlar Bolaget fram s.k. lock up-avtal. Genom lock up-avtalen åtar sig säljare som erhåller aktievederlag att inte sälja eller på annat sätt avyttra sina respektive aktieinnehav i Bolaget under lock

up-perioden. Lock up-perioden är normalt mellan sex och 18 månader, ibland även längre perioder, från datumet då säljarna erhållit aktierna ifråga. I takt med att ingångna lock up-avtal löper ut finns det en risk att en stor andel av Bolagets aktier avyttras på en och samma gång, vilket kan påverka aktiekursen i Bolagets aktier negativt.

### **Särskilda risker för utländska aktieägare**

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm i SEK och Bolaget kommer endast att betala eventuell vinstutdelning i SEK. Detta innebär att aktieägare med hemvist utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde i förhållande till den aktuella valutan. I vissa jurisdiktioner, däribland Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika och USA, kan det även finnas värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare med hemvist i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i sådana jurisdiktioner följaktligen vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan utöva sin företrädesrätt eller att deras deltagande på annat sätt försäras eller begränsas. Sådana begränsningar utgör en betydande risk för utspädning för aktieägare i USA och i andra jurisdiktioner där sådana begränsningar tillämpas.

### **Risker hänförliga till nyemissionen**

#### **Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad**

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Stillfront erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 16 mars 2022 eller säljer dem senast den 11 mars 2022. Efter den 16 mars 2022 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som nyemissionen innebär (se "Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning" nedan) under den period som handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm (den 2 mars 2022 till och med den 25 mars 2022). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA. Sådana förhållanden kan utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

#### **Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning**

För aktieägare som inte kan eller av annan anledning väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i förestående nyemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Stillfront att minska. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 117 014 379 nya aktier, motsvarande cirka 23,1 procent av det totala antalet aktier i Stillfront efter nyemissionen. Vidare kompenseras sådana aktieägare inte för den utspädning av Stillfronts resultat per aktie med upp till 23,1 procent som nyemissionen innebär. Deras relativa andel av Stillfronts egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Stillfront efter att nyemissionen slutförts. Detta utgör en betydande risk för enskilda aktieägare.

#### **Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.**

Aktieägaren Laureus Capital GmbH ("Laureus") – som per dagen för detta prospekt innehar cirka 11,9 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – har, på sedvanliga villkor, åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av den förestående nyemissionen. Därutöver har Laureus åtagit sig att garantera teckning av nyemissionen upp till ett belopp om maximalt 300 MSEK, minus det belopp som omfattas av Laureus teckningsåtagande. Laureus kombinerade tecknings- och garantiåtagande motsvarar cirka 15,1 procent av nyemissionen. Åtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att Laureus inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden. Därtill har Swedbank Robur Fonder, AMF Pension & Fonder och TIN Fonder – som

per den 15 februari 2022 tillsammans innehade cirka 13,4 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – kommunicerat sin avsikt att teckna sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen. Uppfylls inte ovannämnda tecknings- eller garantiåtaganden respektive avsiktsförklaringar skulle det inverka negativt på Stillfronts möjligheter att med framgång genomföra nyemissionen.

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I STILLFRONT GROUP AB (PUBL)

---

Stillfronts styrelse beslutade den 19 januari 2022, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Stillfronts aktieägare. Stillfronts styrelse beslutade den 21 februari 2022 om villkor för nyemissionen, inklusive teckningskurs och teckningsrelation. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 23 februari 2022.

Emissionsbeslutet innebär att Stillfronts aktiekapital ökas med högst 8 191 006,53 SEK, från nuvarande 27 303 355,52 SEK till högst 35 494 362,05 SEK, genom utgivande av högst 117 014 379 nya aktier. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Stillfront att uppgå till högst 507 062 315 aktier. Stillfronts aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 1 mars 2022.

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter i enlighet med vad som anges i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Teckning ska ske under perioden från och med den 2 mars 2022 till och med den 16 mars 2022 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Teckningskursen har fastställts till 17 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Stillfront cirka 1 989 MSEK före transaktionskostnader.<sup>1</sup>

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 23,1 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

### Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.<sup>2</sup>

Aktieägaren Laureus – som per dagen för detta prospekt innehar cirka 11,9 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – har, på sedvanliga villkor, åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av den förestående nyemissionen. Därutöver har Laureus åtagit sig att garantera teckning av nyemissionen upp till ett belopp om totalt 300 MSEK, minus det belopp som omfattas av Laureus teckningsåtagande. Laureus kombinerade tecknings- och garantiåtagande motsvarar cirka 15,1 procent av nyemissionen. Därtill har Swedbank Robur Fonder, AMF Pension & Fonder och TIN Fonder – som per den 15 februari 2022 tillsammans innehade cirka 13,4 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – kommunicerat sin avsikt att teckna sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen.<sup>3</sup>

*Härmed inbjuds aktieägarna i Stillfront att med företrädesrätt teckna nya aktier i Stillfront i enlighet med villkoren i detta prospekt.*

Stockholm den 25 februari 2022

**Stillfront Group AB (publ)**  
Styrelsen

---

<sup>1</sup> Från emissionsbeloppet om högst cirka 1 989 MSEK kommer avdrag att göras för transaktionskostnader som beräknas uppgå till cirka 37 MSEK. Netto beräknas nyemissionen tillföra Stillfront högst cirka 1 952 MSEK.

<sup>2</sup> Se även ”Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

<sup>3</sup> Se även ”Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

## BAKGRUND OCH MOTIV

---

Den 19 januari 2022 offentliggjorde Stillfront att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva 6waves. Förvärvet slutfördes den 1 februari 2022, varvid Stillfront tillträdde 100 procent av aktierna. Den initiala köpeskillingen uppgick till 201 MUSD på kassa och skuldfri basis, vilken till cirka 92 procent betalades kontant om 185 MUSD och till cirka 8 procent betalades genom 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront. Förvärvet finansierades genom Stillfronts befintliga kreditfaciliteter och befintliga likvida medel.

Förvärvet av 6waves är ytterligare ett viktigt steg i Stillfronts ambition att bygga ett ledande free-to-play powerhouse av spelstudior. Stillfront bedömer att 6waves är en av de ledande utgivarna av mobilbaserade free-to-play strategispel i Japan. Genom förvärvet avser Stillfront etablera en stark position i Östasien och i betydande mån stärka Bolagets position på den attraktiva japanska spelmarknaden. 6waves tillför flera bästsäljande strategispel till Stillfronts portfölj och förväntas skapa en stark plattform med lokal expertis för fortsatt tillväxt genom tilläggsförvärv i Östasien. Se ”Förvärvet av 6waves” i avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning” för ytterligare information.

### Användning av emissionslikviden

Nyemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Stillfront cirka 1 989 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 37 MSEK. Nettoemissionslikviden om högst cirka 1 952 MSEK avses användas till att återbetala den tillfälligt ökade skuldsättning som förvärvet av 6waves har medfört och för att stärka balansräkningen efter förvärvet av 6waves, och därmed öka Stillfronts finansiella flexibilitet för att kunna tillvarata framtida förvärvsmöjligheter i linje med Stillfronts tillväxtstrategi.

*Styrelsen för Stillfront är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Stockholm den 25 februari 2022

**Stillfront Group AB (publ)**  
Styrelsen



## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

---

### Företrädesrätt och teckningsrätter

Erbjudandet omfattar högst 117 014 379 nya aktier i Stillfront. Den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Stillfront förda aktieboken på avstämningsdagen den 1 mars 2022 erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Stillfront. Tio (10) teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier. Endast hela aktier kan tecknas (dvs. inga fraktioner). Anmälan om teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter. Sådan anmälan ska göras på anmälningsblanketten ”Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter” (se ”*Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter*” nedan).

För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 117 014 379 nya aktier, motsvarande cirka 23,1 procent av det totala antalet aktier i Stillfront efter nyemissionen. Dessa aktieägare kan kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 17 SEK per aktie. Stillfront ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader i samband med nyemissionen. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som har rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 1 mars 2022. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 25 februari 2022. Aktierna handlas utan rätt till teckningsrätter från och med den 28 februari 2022.

### Teckningsperiod

Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 2 mars 2022 till och med den 16 mars 2022. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 2 mars 2022 till och med den 11 mars 2022 under kortnamnet (tickern) SF TR. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0017564016. Swedbank och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Om en aktieägare inte utnyttjar sina teckningsrätter genom betalning senast den 16 mars 2022 eller inte säljer sina teckningsrätter senast den 11 mars 2022 kommer sådan aktieägarers outnyttjade teckningsrätter att förfalla utan värde och innehavaren kommer inte att erhålla någon kompensation.

### Upptagande till handel av de nya aktierna på Nasdaq Stockholm

Stillfronts aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Aktierna förväntas vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 29 mars 2022 förutsatt att registrering skett hos Bolagsverket. Inbokning av aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 31 mars 2022.

### Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i aktieboken hos Euroclear Sweden. Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken.

### Offentliggörande av utfallet i nyemissionen

Stillfront kommer att offentliggöra preliminärt utfall av antalet aktier som tecknats i nyemissionen genom ett pressmeddelande omkring den 17 mars 2022. Stillfront kommer att offentliggöra slutligt utfall av antalet aktier som tecknats i nyemissionen genom ett pressmeddelande omkring den 18 mars 2022.



## Emissionsredovisning

### Direktregistrerade aktieägare

Ett s.k. ”VD-brev”, instruktioner i form av ”Så här gör du” samt en förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 1 mars 2022 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Stillfronts räkning förda aktieboken, dock med undantag för sådana som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner (se avsnittet ”Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner” nedan). Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inget informationsbrev eller någon emissionsredovisning. Teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

### Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige, Danmark och Finland (dit prospektet passporteras) kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder. Exempelvis kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore eller Sydafrika (om inte något undantag är tillämpligt) eller någon annan jurisdiktion där deltagande i nyemissionen skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra myndighetsgodkännanden inte att erhålla detta prospekt. Sådana aktieägare kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden kommer att utbetalas till sådana aktieägare (med avdrag för kostnader). Belopp från sådan försäljning som understiger 100 SEK kommer dock inte att utbetalas.

Även om förvaltare med direktregistrerade innehav (såvida de inte har registrerade adresser i någon obehörig jurisdiktion) förväntas erhålla teckningsrätter på sina VP-konton kommer, med vissa undantag, aktieägare som är bosatta i någon av ovanstående obehöriga jurisdiktioner inte att ha rätt att delta i nyemissionen. Trots det ovanstående kan QIBs i USA ha rätt att delta i nyemissionen och tillåtas att delta om de har utfärdat och levererat ett s.k. ”investor letter” i ett förutbestämt format till Stillfront. Banker, förvaltare eller andra finansiella mellanhänder som innehar aktier för aktieägare i Stillfront (s.k. förvaltarregistrerade aktier) får inte utan samtycke från Stillfront eller, i enlighet med Stillfronts instruktioner, Stillfronts finansiella rådgivare i samband med nyemissionen, eller deras representanter, skicka detta prospekt, ”investor letter”, den förtryckta emissionsredovisningen eller andra handlingar rörande nyemissionen till aktieägare som har sin adress, eller som är bosatta eller befinner sig i, någon obehörig jurisdiktion.

## Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom kontant betalning under perioden från och med den 2 mars 2022 till och med den 16 mars 2022. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavarens VP-konto. För att inte värdet av erhållna teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 16 mars 2022, eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 11 mars 2022.

En anmälan om teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och aktietecknare kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

### Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, genom användande av antingen den förtryckta bankgiroavin eller av tillämplig anmälningsedel med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- bankgiroavin används om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas; eller

- anmälningssedeln för teckning med stöd av teckningsrätter används om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförs från annat VP-konto eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning. Betalning för tecknade nya aktier ska göras samtidigt som insändandet av anmälningssedel för teckning med stöd av teckningsrätter, vilken kan erhållas från Swedbank, [www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt), eller Stillfront, [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com).

Betalning av exakt belopp ska vara Swedbank tillhanda senast den 16 mars 2022.

### **Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige**

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i ”*Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner*” ovan och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin kan betala i svenska kronor (SEK) genom bank i utlandet i enlighet med följande:

Stillfront Group AB (publ)  
c/o Swedbank Emissioner C66  
SE-105 34 Stockholm, Sverige  
SWIFT: SWEDSESS  
IBAN-nummer: SE4880000890117346832962  
Kontonamn: Stillfront Group AB

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen ”Stillfront” anges. Anmälningssedel och betalning ska vara Swedbank, Emissioner C66, SE-105 34 Stockholm, Sverige tillhanda senast den 16 mars 2022.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter anmäler sig för teckning i enlighet med instruktion från respektive förvaltare.

### **Betalda tecknade aktier (BTA)**

Efter teckning och betalning av nya aktier med stöd av teckningsrätter kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens konto. De nya aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter kommer att bokföras som BTA på kontot till dess att registrering av nyemissionen har skett hos Bolagsverket. Registrering av aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 22 mars 2022. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 31 mars 2022. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning.

### **Handel med BTA**

BTA avseende aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Handel med BTA avseende aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas äga rum på Nasdaq Stockholm från och med den 2 mars 2022 till och med den 25 mars 2022 under kortnamnet (tickern) SF BTA. Swedbank och övriga värdepappersinstitut står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA tecknade med stöd av teckningsrätter. ISIN-koden för BTA är SE0017564024.

## **Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter**

### **Direktregistrerade aktieägare**

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln för teckning utan stöd av teckningsrätter. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Endast en anmälan får inges per person. Om flera anmälningssedlar inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Swedbank tillhanda att beaktas.

Anmälningssedel kan erhållas från Swedbank ([www.swedbank.se/prospekt](http://www.swedbank.se/prospekt)) eller Stillfront ([www.stillfront.com](http://www.stillfront.com)). Anmälningssedeln ska skickas till Swedbank AB (publ), Emissioner C66, SE-105 34 Stockholm, Sverige och vara Swedbank tillhanda senast den 16 mars 2022.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter kan anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från respektive förvaltare.

### Krav på NID/LEI-nummer

Enligt Europaparlamentet och rådets direktiv 2014/65/EU behöver investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (National ID eller National Client Identifier) för att delta i nyemissionen. Observera att det är aktieägarnas juridiska status som avgör om en LEI-kod eller ett NID-nummer behövs samt att ett emissionsinstitut kan vara förhindrat att utföra transaktionen åt aktieägaren i fråga.

### Tilldelning av aktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter

För de fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I sådant fall ska aktier i första hand tilldelas dem som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter och därutöver anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter (inklusive Laureus i enlighet med sitt garantiåtagande), oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter var och en har utnyttjat för teckning av nya aktier. I andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter (allmänheten i Sverige och kvalificerade investerare) och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal nya aktier som anges i respektive teckningsanmälan. I tredje hand ska tilldelning ske till andra än Laureus som har ingått garantiåtaganden med Bolaget upp till deras respektive garanterade belopp, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning. I den mån tilldelning vid överteckning eller till garanter inte kan ske pro rata enligt ovan ska tilldelning ske genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter kommer en avräkningsnota att skickas till tecknare omkring den 21 mars 2022. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant inom två bankdagar i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren.

Efter att dels betalning av tecknade och tilldelade nya aktier, dels de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftar inbokningen av de nya aktierna på tecknarens VP-konto. Inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto utan tecknaren erhåller aktier direkt. Registrering av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 28 mars 2022. Inbokning av aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 31 mars 2022. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning och betalningsinstruktioner i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### Övrig information och hantering av personuppgifter

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Stillfront att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas.

Swedbank är så kallat emissionsinstitut för nyemissionen. Detta innebär att Swedbank bistår Bolaget med vissa administrativa tjänster kring nyemissionen. Att Swedbank är emissionsinstitut innebär inte i sig att Swedbank betraktar tecknaren som kund hos Swedbank. Tecknaren betraktas för placeringen endast som kund hos Swedbank om tecknaren har ett existerande kundförhållande till banken. Följden av att Swedbank inte betraktar tecknaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Tecknaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Den som tecknar sig i nyemissionen kommer att lämna personuppgifter till Swedbank. Personuppgifter som lämnas till bolag i Swedbank-koncernen kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i Swedbank-koncernen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag och organisationer med vilka bolag i Swedbank-

koncernen samarbetar. För information om Swedbank och sparbankers behandling av personuppgifter, vänligen se webbplats eller kontakta kundcenter eller kontor för Swedbank och relevant sparbank. Adressinformation kan komma att inhämtas av Swedbank genom en automatisk datakörning hos Euroclear Sweden.

Vid eventuella frågor beträffande nyemissionen, vänligen kontakta din bank eller ditt värdepappersinstitut.

### **Viktig information om beskattning**

**Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Stillfront.**

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

## SÅ HÄR GÖR DU

<b>Villkor</b>	För varje befintlig aktie i Stillfront som du innehar på avstämningsdagen får du en (1) teckningsrätt. Tio (10) teckningsrätter ger rätt att teckna tre (3) nya aktier i Stillfront
<b>Teckningskurs</b>	17 SEK per aktie
<b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b>	1 mars 2022
<b>Teckningsperiod</b>	2–16 mars 2022
<b>Handel med teckningsrätter</b>	2–11 mars 2022
<b>Handel med BTA</b>	2–25 mars 2022

### Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter

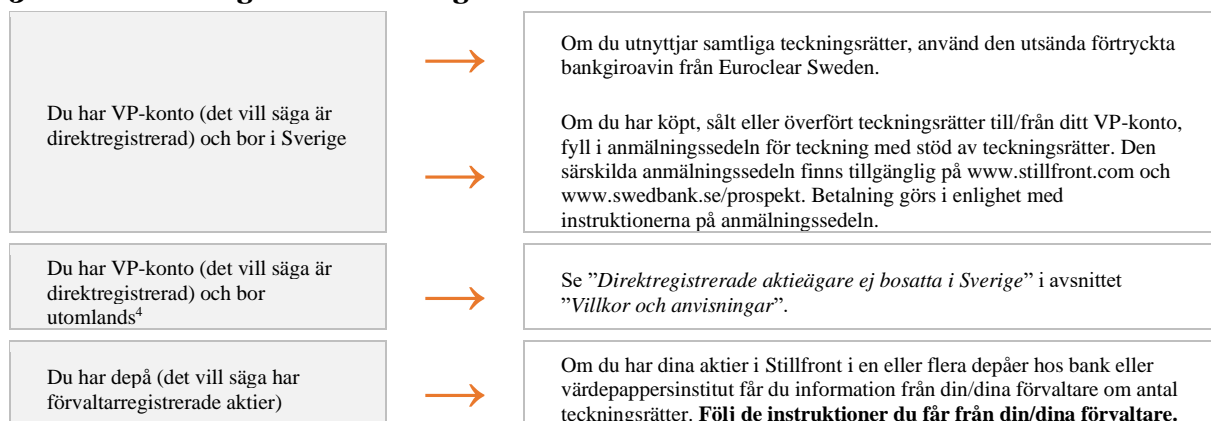
#### 1. Du tilldelas teckningsrätter



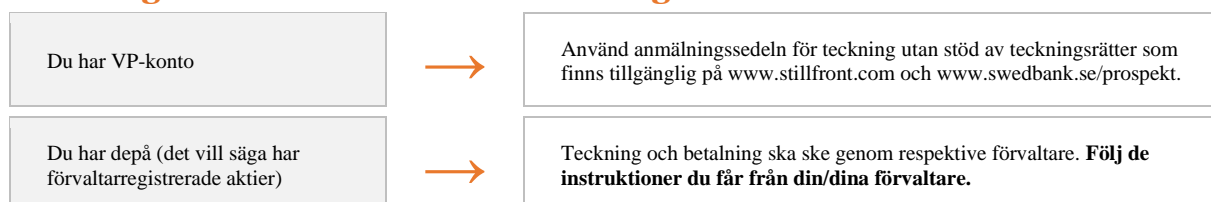
#### 2. Så här utnyttjar du teckningsrätter



#### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?



#### Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter<sup>5</sup>



**Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.**

<sup>4</sup> Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se ”Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

<sup>5</sup> Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i ”Tilldelning av aktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se ”Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

## VERKSAMHETSBEKRIVNING

---

### Om Stillfront och Bolagets verksamhet

Stillfront är en global koncern med 22 spelstudior i Europa, Nordamerika, Asien och MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Stillfront är en oberoende utvecklare, utgivare och distributör av onlinespel som distribueras globalt och huvudmarknaderna är USA, Tyskland, MENA-regionen, Storbritannien och Kanada. Den diversifierade spelportföljen har två gemensamma nämnare: lojala användare och spel med en lång livscykel. Organisk tillväxt och noggrant utvalda och genomförda förvärv utgör Stillfronts tillväxtstrategi. Under 2021 hade Stillfront 1 208 medeltal anställda runt om i världen och huvudkontoret ligger i Stockholm, Sverige.

### Historik

Bolaget bildades 2006 i Stockholm, Sverige. Under 2010 slogs Bolaget samman med ett antal bolag, bland annat Gamerock AB, Verrano AB och Coldwood Interactive och Stillfront i dess nuvarande form grundades med visionen att bygga en väl diversifierad portfölj av spel med lång livscykel genom att förvärva oberoende spelstudior och låta dessa fungera självständigt inom samma koncern. Konsolideringsprocessen slutfördes 2012 då verksamheten startade enligt den nuvarande operativa strukturen. Stillfront har en aktiv förvärvsagenda och har sedan 2012 förvärvat bl.a. Power Challenge, Bytro Labs, Babil Games, Simutronics, eRepublik, Good Game Studios, Imperia Online, Playa Games, Kixeye, Candywriter, Nanobit, Everguild, Sandbox Interactive, Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker och 6waves.

Stillfronts aktier noterades i december 2015 på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market). Noteringen flyttades i juni 2017 till First North Premier. Sedan den 26 maj 2021 är Stillfronts aktier noterade på Nasdaq Stockholm.

### Affärsidé och målgrupp

Koncernens spelstudior utvecklar, distribuerar och marknadsför huvudsakligen free-to-play-spel. Free-to-play-spel möjliggör spelutveckling på ett iterativt sätt med en mindre initial investering. Free-to-play-segmentet är datadrivet och processororienterat. Koncernen utvecklar, testar, itererar och optimerar spel i nära samarbete med användarna. Free-to-play-spel ger användaren tillgång till spelet utan att betala för det. Intäkterna genereras genom att användarna kan göra köp för åtkomst till nytt innehåll och funktioner eller genom att erbjuda reklam i spelet under hela spelets livstid.

Återkommande intäkter, till en låg kostnad, drivs av förmågan att behålla användare under en längre period. Koncernens spel har vanligtvis en lång livscykel, vilken kan förlängas genom kontinuerliga uppdateringar. Uppdateringar görs kontinuerligt i spelen för att upprätthålla och skapa nytt intresse hos användarna, så kallad "live-ops". Genom att aktivt hantera portföljen och arbeta systematiskt med "live-ops" på alla Koncernens marknader kan Koncernen öka både bibehållandet av användare och intäktsgenerering i spelen.

### Affärsmodell

Bolagets nuvarande dotterbolag tillämpar tre olika affärsmodeller:

#### 1. Egenutveckling och publicering

Spelutveckling finansieras internt, vilket möjliggör bevarad immateriell äganderätt och värdeskapande. Investeringsrisken mildras med användning av spelmotorer, eftersom investeringen per spel blir mindre för varje nytt spel som släpps på samma spelmotor. Intäktsmodellen är free-to-play med intäktsgenerering genom köp i spelet, och reklamintäkter. Egenutveckling och publicering är den affärsmodell som tillämpas i störst utsträckning i Koncernens verksamhet.

#### 2. Partnerskapsutveckling och publicering

Utveckling och publicering utförs i samarbete med en global publicist som exempelvis Sony eller EA, som innehar de immateriella rättigheterna för spelet men finansierar utveckling, marknadsföring och distribution. Frånvaron av investeringar i utveckling, marknadsföring och distribution minskar Koncernens egen risk medan förlusten av immateriella rättigheter begränsar uppsidan. Intäktsmodellen är avtalsavgifter i form av royalties på sålda exemplar.



### 3. Anpassning och publicering

Anpassning och publicering innebär inte utveckling av spel utan lokal anpassning av spel från externa utvecklare för att möta kraven på en viss marknad. Anpassningarna hänför sig till språk, grafik och i vissa fall också till att lägga till sociala funktioner. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köp i spelet.

#### Plattformer

Bolagets spel är övervägande inom free-to-play segmentet. Free-to-play-modellen har dominerat både webbläsarspelmarknaden och mobilspelsmarknaden under flera år. Free-to-play-spel ger spelare fri tillgång till spel, i motsats till premiumspel då betalning sker innan spelen kan användas. Free-to-play-modellen bygger på olika användningsnivåer. Majoriteten av användarna betalar inte, men kan fortfarande vara mycket dedikerade till spelet och genererar bland annat intäkter genom reklam i flera av spelen. Den stora majoriteten av de betalande användarna spenderar små belopp för att låsa upp extra funktioner eller köpa digital valuta att använda inom spelet, medan en mindre del är mycket dedikerade och spenderar både mer tid och pengar på sina favoritspel.

Koncernen är huvudsakligen aktiv och hanterar främst onlinespel på två plattformar: i webbläsare och mobil. Under 2021 stod webbläsarspel för cirka 19 procent av Koncernens nettoomsättning och mobilspel för cirka 77 procent av Koncernens nettoomsättning.

- **Webbläsare**

Webbläsarspel är spel som spelas direkt via en webbläsare. Dessa onlinespel behöver inte laddas ner eller köpas i fysiska kopior och kan därför konsumeras var som helst med tillgång till internet.

- **Mobil**

Mobilspel är utvecklade för smartphones och surfplattor. Mobilspel har historiskt ofta varit så kallade "casual games" med en enklare spelkaraktär, kortare speltid vid varje speltillfälle och lägre grad av engagemang från spelare. Mobila enheter är idag mer kraftfulla och spelen har anpassats bättre och blivit mer avancerade vilket i sin tur skapat lojala spelare och spel med längre livslängd. Således har spelupplevelsen och intäktpotentialen för onlinespel på mobilen ökat.

#### Studior

Koncernen verkar genom 22 studior: Studiorna är Bytro Labs, Goodgame Studios, Playa Games, OFM Studios<sup>6</sup> och Sandbox Interactive i Tyskland, Coldwood Interactive och Power Challenge i Sverige, Dorado Games<sup>7</sup> på Malta, Kixeye i Kanada och USA, Simutronics<sup>8</sup>, Storm8 och Candywriter i USA, Super Free Games i USA och Singapore, Game Labs i USA och Ukraina, Jawaker i Förenade Arabemiraten, Babil Games i Förenade Arabemiraten och Jordanien, eRepublik Labs i Irland och Rumänien, Imperia Online i Bulgarien, Nanobit<sup>9</sup> i Kroatien, Ungern och Storbritannien, Everguild i Storbritannien och Spanien, Moonfrog Labs<sup>10</sup> i Indien och Bangladesh samt 6waves i Hongkong. Koncernens spel distribueras globalt, även om de viktigaste marknaderna är USA, Storbritannien, Tyskland, Kanada och MENA-området.

- **6waves** utvecklar och är utgivare av mobilanpassade strategispel som skildrar det medeltida Asien. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelen.
- **Babil Games** fokuserar primärt på att anpassa och publicera mobilspel för den arabisktalande populationen. Bolaget anpassar spel från externa utvecklare till de specifika kraven hos den arabisktalande populationen, inklusive anpassning av språk, grafik och i vissa fall tillägg av sociala funktioner. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **Bytro Labs** utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade krigsstrategispel och genererar intäkter genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet och reklamintäkter.
- **Candywriter** utvecklar och är utgivare av mobil- och "mash-up"-spel. Intäkterna kommer främst från reklamintäkter och köpalternativ i spelet.

<sup>6</sup> OFM Studios ägs till 51 procent per dagen för prospektet.

<sup>7</sup> Dorado Games ägs till 80 procent per dagen för prospektet.

<sup>8</sup> Simutronics ägs till 55 procent per dagen för prospektet.

<sup>9</sup> Nanobit ägs till 78 procent per dagen för prospektet.

<sup>10</sup> Moonfrog Labs ägs till 91 procent per dagen för prospektet.

- **Coldwood Interactive** är en spelstudio som för närvarande utvecklar spel på avtalsbasis och har en lång historia av konsolspel. Coldwood Interactives intäkter kommer generellt sett från avtalsavgifter under spelutveckling och royalty på varje såld kopia av ett spel.
- **Dorado Games** utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **eRepublik Labs** utvecklar mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **Everguild** utvecklar och är utgivare av plattformsspel med fokus inom CCG-genren (Eng. *Collectible Card Games*).
- **Game Labs** utvecklar strategi- och actionspel för PC, så som *Ultimate General: Gettysburg*, *Naval Action* och *Ultimate General: Civil War*.
- **Goodgame Studios** utvecklar mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet och reklamintäkter.
- **Imperia Online** utvecklar mobil- och webbläsarbaserade strategispel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **Jawaker:** fokuserar på bräd- och kortspel samt andra populära spel specifika för MENA-regionen.
- **Kixeye** skapar, utvecklar och är utgivare av massively MMO<sup>11</sup>-spel i realtid för PC och mobila enheter. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **Moonfrog Labs** utvecklar och är utgivare av spel inom sociala kort- och brädspelssegmentet, såsom *Teen Patti Gold* och *Ludo Club*. Intäkterna genereras genom köpalternativ i spelet och reklam.
- **Nanobit** utvecklar och är utgivare av mobilspel med fokus på livsstils- och simuleringsrollspel riktad till en kvinnlig publik. Intäkterna genereras genom köpalternativ i spelet och reklam.
- **OFM Studios** utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade sociala sportspel. Intäkterna genereras främst genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **Playa Games** är aktivt i webbläsarbaserade och mobila spel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **Power Challenge** utvecklar och är utgivare av mobil- och webbläsarbaserade sociala sportspel. Intäkterna genereras genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelet.
- **Sandbox Interactive** utvecklar och är utgivare av det plattformsoberoende free-to-play Sandbox MMORPG<sup>12</sup>-spelet *Albion Online*.
- **Simutronics** är en utvecklare och utgivare av spel på flera plattformar och inom flera olika genrer.
- **Storm8** utvecklar och är utgivare av mobila casual och mash-up-spel och genererar intäkter genom en free-to-play-modell med köpalternativ i spelen samt från onlineannonsering.
- **Super Free Games** utvecklar och är utgivare av spel inom casual-segmentet, såsom *Word Collect*, *Word Nut* och *Trivia Star*. Intäkterna genereras genom köpalternativ i spelet och reklam.

Koncernens nettoomsättning fördelat på de geografiska marknader som Koncernen är verksam på framgår av nedanstående tabell. Fördelningen av nettoomsättning baseras på de länder där dotterbolagen har sitt säte.<sup>13</sup>

MSEK	2021	2020
Bulgarien	143	71
Förenade Arabemiraten	396	425
Indien	273	0
Kroatien	406	110
Malta	216	107
Rumänien	95	62
Storbritannien	19	3
Sverige	19	23
Tyskland	1 476	1 361
USA	2 413	1 829
<b>Summa</b>	<b>5 455</b>	<b>3 991</b>

<sup>11</sup> Massively Multiplayer Online Games (MMO) är en kategori datorspel som kan ha miljontals registrerade användare och hundratusentals samtidigt spelande.

<sup>12</sup> Massive multiplayer online role-playing game (MMORPG) är en genre av datorrollspel där ett stort antal spelare interagerar med varandra i en virtuell värld.

<sup>13</sup> Intäkter från 6waves framgår inte av tabellen eftersom förvärvet av 6waves slutfördes under 2022. Se ”Förvärvet av 6waves” nedan.



## Spelportfölj

Koncernen har en väldiversifierad spelportfölj inom olika genrer och plattformar med ett fokus på onlinespel och genrer kategoriserade i tre kategorier ”Strategi”, ”Simulation, RPG & Action” och ”Casual & Mashup”. Inget av Koncernens spel inkluderar vadslagning eller spel där man kan vinna pengar eller materiella priser. Inga belöningar/priser som mottas i spelen (s.k. ingame-belöningar) kan överföras utanför spelet och det är inte tillåtet för spelare att överlåta föremål som förekommer i spelet för monetära ändamål. I vissa spel kan spelare byta olika ingame-valutor mot belöningar i spelet. I förekommande fall stödjer Koncernens spel Apple och Googles riktlinjer när det gäller att offentliggöra chanserna att få slumpmässiga belöningar. Koncernens aktiva portföljtitlar inkluderar, bland andra:

- Albion Online, PC- och mobilbaserat MMORPG som lanserades 2017;
- Battle Pirates, webbläsarbaserat postapokalyptiskt strategispel som lanserades 2011;
- Big Farm: Mobile Harvest, mobilbaserat jordbruksstrategispel som lanserades 2017;
- BitLife, mobilbaserat simulerings-/rollspel som lanserades 2018;
- Call of War, webbläsarbaserat andra världskrigs-strategispel som lanserades 2015;
- Conflict of Nations, webbläsar- och mobilbaserat strategispel i ett samtida scenario som lanserades 2017;
- Crush Them All, mobilbaserat idle RPG-spel<sup>14</sup> som lanserades 2017;
- DogLife, mobilbaserat simulerings-/rollspel som lanserades 2021;
- Empire: Four Kingdoms, mobilbaserat medeltida strategispel som lanserades 2013;
- Goodgame Big Farm, webbläsarbaserat jordbruksstrategispel som lanserades 2012;
- Goodgame: Empire, webbläsarbaserat medeltida strategispel som lanserades 2011;
- Hollywood Story, mobilbaserat narrativt spel som lanserades 2015;
- Home Design Makeover, ett mobilbaserat inredningsspel inom casual mashup-genren som lanserades 2018;
- Jawaker, webbläsar- och mobilbaserad social applikation innehållandes ett 30-tal olika bräd- och kortspel som lanserades 2011;
- Ludo Club, mobilt socialt brädspel som lanserades 2017;
- Nida Harb III, mobilbaserat nutida krigsstrategispel som lanserades 2017;
- Property Brothers, mobilbaserat inredningsspel inom casual & mashup-genren som lanserades 2019;
- Rise of Firstborn, mobilbaserat strategispel som kombinerar rollspelselement med player-versus-player (PVP) i realtid som lanserades 2018;
- Shakes & Fidget, webbläsar- och mobilbaserat fantasyspel som lanserades 2009;
- Shishi, mobilbaserat strategispel som lanserades 2019;
- Strike of Nations, mobilbaserat samtida krigsstrategispel som lanserades 2018;
- Trivia Star, mobilbaserat quizspel som lanserades 2020;
- WC: Rogue Assault, mobilbaserat nutida krigsstrategispel som lanserades 2016;
- Word Collect, mobilbaserat ordspel som lanserades 2018.

## Förvärvet av 6waves

Den 19 januari 2022 offentliggjorde Stillfront att Bolaget hade ingått avtal om att förvärva 6waves. Förvärvet slutfördes den 1 februari 2022, varvid Stillfront tillträdde 100 procent av aktierna.

6waves grundades år 2008 i Hongkong och är en utvecklare och utgivare av mobilbaserade free-to-play-strategispel. Spelen är främst avsedda för den japanska marknaden, som utgjorde 97 procent av 6waves omsättning under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2021. 6waves fyra största spel Shishi, 3K STG Teamtop, Tenchinogotoku och AOTK, vilka samtliga är free-to-play-spel där intäkter genereras genom köp inuti spelen (Eng. *In App Purchases*), genererade cirka 98 procent av 6waves intäkter under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2021. Under tolv månadersperioden som avslutades den 30 september 2021 uppgick 6waves intäkter till 89 MUSD och dess justerade EBITDA uppgick till 30 MUSD. Under september 2021 hade 6waves spelportfölj 171 tusen MAUs. 6waves hade 135 anställda per den 30 september 2021 med huvudkontor i Hongkong samt även kontor i Tokyo och Peking.<sup>15</sup>

<sup>14</sup> Role Playing Game, det vill säga rollspel eller datorrollspel.

<sup>15</sup> Källa: 6waves interna redovisningssystem. Finansiell och operationell information hänförlig till 6waves inkluderar inte den portfölj av spel som avyttrades av 6waves före, och som inte omfattades av, Stillfronts förvärv.

De fyra största spelen är så kallade midcore 4X<sup>16</sup>-strategispel och utspelar sig i medeltida Asien, anpassad för en japansk publik. I linje med Stillfronts strategi har spelen i spelportföljen en lång livscykel och en lojal användarbas. Dessa spel utvecklas externt och publiceras av 6waves på den japanska marknaden med en intäktsdelningsmodell. Stillfront bedömer att 6waves har en intressant pipeline av egenutvecklade spel samt spel som utvecklas av extern part där 6waves äger de immateriella rättigheterna.

Genom förvärvet av 6waves ökar Stillfront sin geografiska närvaro i Asien och på den japanska marknaden. Förvärvet stärker Stillfronts portfölj av strategispel i en av världens största och mest lukrativa marknader för mobilspel.<sup>17</sup> Förvärvet av 6waves skapar även möjligheter för korspublicering där Stillfront kan publicera titlar i Japan och 6waves kan publicera titlar på de västerländska marknaderna och i MENA-regionen. Med förvärvet av 6waves får Stillfront tillgång till en plattform med lokal expertis för fortsatt tillväxt i Östasien.

Den initiala köpeskillingen uppgick till 201 MUSD på kassa och skuldfri basis, vilken till cirka 92 procent betalades kontant om 185 MUSD och till cirka 8 procent betalades genom 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront. Den initiala köpeskillingen finansierades genom Stillfronts befintliga kreditfaciliteter (se *”Revolverande kreditfacilitet med DNB Sweden AB, Nordea och Swedbank”* i avsnittet *”Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information”*) och befintliga likvida medel. Bolaget lägger stort värde i att behålla och stimulera ledningen i 6waves som också är säljare i transaktionen. Detta uppnås oftast genom en tilläggsköpeskillning, baserat på vissa finansiella mål under en viss tidsperiod i det förvärvade bolaget, som delvis betalas med aktier i Bolaget och delvis kontant. I samband med förvärvet av 6waves betalas eventuell tilläggsköpeskillning ut enligt fördelningen 75 procent kontant och 25 procent i nyemitterade aktier, baserat på mål relaterat till 6waves EBITDA under perioden 2022–2025. Per den 31 december 2021 uppgick Stillfronts nettoskuld/justerad EBITDA, proforma-ratio till 1,56x. Efter genomförandet av förvärvet av 6waves och förestående nyemission (beräknat baserat på en illustrativ nettoskuld om 3 350 MSEK, en justerad EBITDA, proforma om 2 336 MSEK och en justerad EBITDA, proforma för 6waves om 232 MSEK) skulle Stillfronts nettoskuld/justerad EBITDA, proforma-ratio illustrativt ha uppgått till 1,30x per den 31 december 2021. Se även *”Tilläggsköpeskillningar med betalning i form av Bolagets aktier”* i avsnittet *”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden”*, *”Förvärv”* i avsnittet *”Legala frågor och kompletterande information”* samt avsnittet *”Proformaredovisning”*.

## Immateriella rättigheter

Koncernen äger ett antal varumärken, upphovsrätt, domännamn, källkod och andra immateriella rättigheter, som anses vara väsentliga för dess verksamhet. Koncernen använder också olika programvaror genom licensavtal. Koncernen säkerställer huvudsakligen äganderätten och dess rätt att använda immateriella rättigheter genom registreringar och genom licensavtal.

Bolagets strategi är att registrera varumärken i relevanta jurisdiktioner för alla väsentliga speltitlar. Bolaget har bland annat registrerat varumärket STILLFRONT i registret över Europeiska unionens varumärken. Dessutom har Stillfront Group registrerat varumärket STILLFRONT i det internationella registret över märken som upprätthålls enligt Madridavtalet och protokollet.

Bolaget strävar efter att aktivt arbeta med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Detta sker bl.a. genom registrering av immateriella rättigheter, kontinuerlig övervakning samt att Koncernen vidtar rättsliga åtgärder när så anses påkallat. Bolaget bedömer att Koncernen innehar de väsentliga immateriella rättigheter som krävs för verksamheten.

Se även *”Koncernen kan ha bristfälligt skydd för immateriella rättigheter, bli förhindrad att skydda sina immateriella rättigheter och riskera att göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter”* i avsnittet *”Riskfaktorer”*.

<sup>16</sup> 4X (“Explore, Expand, Exploit, Exterminate”) är en subgenre inom strategispel där spelaren kontrollerar ett imperium och utforskar, expanderar, exploaterar och utrotar.

<sup>17</sup> Källa: SensorTower ([www.sensortower.com/blog/per-capita-app-spending-q1-q3-2021](http://www.sensortower.com/blog/per-capita-app-spending-q1-q3-2021)). Information som kommer från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utrona av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information från tredje part som presenteras i prospektet inte kan garanteras.

## Vision och finansiella mål

### Vision

Bolagets vision är att bli ett ledande free-to-play powerhouse.

### Finansiella mål för perioden 2021–2023

Stillfronts tillväxtmål är att nå en nettoomsättning på 10 miljarder SEK under 2023. Tillväxt kommer att åstadkommas både organiskt och genom förvärv.

Stillfronts mål för lönsamhet är att nå en justerad EBIT-marginal omkring 35 procent. Den justerade EBIT-marginalen definieras som EBIT exklusive avskrivningar av förvärvsrelaterade- och jämförelsestörande poster i relation till nettoomsättningen. Den justerade EBIT-marginalen kan variera mellan kvartalen framförallt beroende på nivån av kostnader för kundanskaffning och produktutveckling.

Skuldsättningsgraden bör inte överstiga en nettoskuld/justerad EBITDA proforma-ratio om 1,5x. Justerad EBITDA proforma definieras som justerad EBITDA inklusive förvärv och exklusive jämförelsestörande poster för de senaste tolv månaderna. Stillfront kan under vissa omständigheter besluta att överskrida denna nivå under kortare tidsperioder.

*Ovanstående finansiella mål utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information. Se även "Framåtriktad information" i avsnittet "Viktig information". Se även "Resultatprognos" i avsnittet "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information".*

## Strategi

För att förverkliga Bolagets vision har Koncernen som strategi att förvärva lönsamma spel med låg risk och studior med global räckvidd, baserat på Koncernens väl beprövade produkt- (PLEX), tillväxt- (HiGS) och marknadsstrategier (PuB).

### Produktstrategi (PLEX)

Koncernen fokuserar på:

- en väldiversifierad produktportfölj,
- spel med långvarig spelupplevelse,
- en teknisk struktur baserad på beprövade spelmotorer, och
- att tillhandahålla spel på flera plattformar samtidigt.

### Tillväxtstrategi (HiGS)

Koncernen fokuserar på:

- att uppnå skalbarhet via organisk tillväxt,
- att få snabbhet genom en effektiv organisationsstruktur, och
- systematiska förvärv.

### Marknadsföringsstrategi (PuB)

Koncernen fokuserar på:

- att successivt förstärka förmågan inom förläggande och att bygga en stark portfölj av egna varumärken (PuB).

### Förvärvsstrategi

Bolaget har en väletablerad screeningprocess inför förvärv och integrationsstrategier.

Synergier som följer av förvärvsstrategin som Koncernen för närvarande drar nytta av inkluderar korsvis marknadsföring, plattformsutveckling och tillgångsdelning samt kompetenscentrum för marknadsföring och produktutveckling. Dessutom samarbetar Koncernens olika studior för att optimera marknadsföring mellan olika studior och spel, samt för att dela tekniska insikter och metoder. Av de 22 studiorna i Koncernen är en majoritet involverade i aktiviteter inom Koncernen och erbjuder hjälp, färdigheter och erfarenheter där det behövs, vilket bildar närmare band mellan studiorna.

Bolaget lägger stort värde vid att behålla och stimulera ledningen i de studior som Bolaget förvärvat. I de fall ledningen också är säljare av de studior som Bolaget förvärvat uppnås detta oftast genom att köpeskillingen delvis betalas med aktier i Bolaget, samt genom tilläggsköpeskillingar som kan berättiga till ytterligare betalning under flera år efter förvärvet.

## IDFA

Koncernen värvar användare på olika plattformar och distributionskanaler med hjälp av ett antal tredjepartsutgivare. Vissa tredjepartsutgivare tillhandahåller distributionskanaler som är beroende av spårningsinformation som tillhandahålls av de specifika plattformarna som Apples Identifier for Advertisers (IDFA) på iOS-enheter eller Google Play Services ID (GPS AdID) på Android-enheter. Annonssörer använder dessa verktyg för att spåra data och identifiera en användare (utan att avslöja personlig information) så att de kan leverera skräddarsydd reklam. Data kan sedan användas för att identifiera vilka funktioner i appen som en användare använder. Koncernen kan således använda data hämtad genom IDFA eller GPS AdID för att få information om spelarnas preferenser och intressen och därigenom utveckla och anpassa spelen på ett tilltalande sätt för Koncernens användare samt genomföra inriktade marknadsföringsåtgärder.

En användare har tillgång till sin IDFA eller GPS AdID i sin inställningsmeny på enheten och kan således välja att sätta på och stänga av funktionen. Apple hade tidigare funktionen på som utgångsläge, men i och med lanseringen av iOS 14, som inleddes hösten 2020, måste användarna uttryckligen tillåta att IDFA används. I februari 2022 meddelade även Google att bolaget avser att avveckla GPS AdID-funktionaliteten. Google har ännu inte meddelat när ändringen kommer att implementeras, men har kommunicerat att bolaget kommer att presentera en ny lösning innan GPS AdID avvecklas och har bjudit in branschrepresentanter, utvecklare och myndighetsföreträdare till diskussioner för att komma fram till hur en framtida lösning kan komma att se ut.

Se även ”Risker relaterade till identifiering för annonsörer” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

## Anställda

Under 2021 respektive 2020 hade Koncernen 1 208 respektive 896 medelantal anställda. Medelantalet anställda bygger på av Koncernen betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid. Tabellen nedan visar medelantalet anställda (exklusive konsulter) i Koncernen fördelat per geografisk placering.

Land	2021	2020
Australien	3	25
Bangladesh	34	–
Bulgarien	78	85
Förenade Arabemiraten	5	–
Indien	104	–
Irland	1	4
Jordanien	65	49
Kanada	76	68
Kroatien	119	83
Malta	28	23
Portugal	1	–
Rumänien	26	25
Ryssland	1	–
Singapore	18	–
Spanien	9	13
Sverige	42	34
Tyskland	393	328
Ukraina	2	–
USA	196	113
Vietnam	7	47
<b>Summa</b>	<b>1 208</b>	<b>896</b>

## UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Detta prospekt innehåller viss finansiell information för räkenskapsåren 2019 och 2020. Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2019 respektive 2020 har hämtats från Stillfronts årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåren 2019 respektive 2020, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, till den del de antagits av EU, och reviderats av Bolagets revisor.

Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2021 har hämtats från koncernens bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Bokslutskommunikén har inte översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Stillfronts finansiella rapporter för räkenskapsåren 2019 och 2020 samt för perioden januari–december 2021 införlivas i detta prospekt genom hänvisning (se ”*Införlivande genom hänvisning m.m.*” i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information*”). Förutom vad som anges ovan och i avsnittet ”*Proformaredovisning*” har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### Alternativa och operativa nyckeltal

I detta avsnitt presenterar Bolaget utvalda finansiella och operativa nyckeltal, inklusive vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att de alternativa nyckeltalen används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. De alternativa nyckeltalen är dock inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal från andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Därmed bör de alternativa nyckeltalen inte betraktas separat från, eller som substitut för, Koncernens finansiella information som upprättats enligt IFRS. Nyckeltalen som presenteras i detta avsnitt har hämtats från Stillfronts finansiella rapporter och interna redovisningssystem.

MSEK	2021	2020	2019
Bruttovinst <sup>1)</sup>	4 232	2 888	1 461
Bruttovinstmarginal <sup>1)</sup>	78%	72%	74%
Rörelseresultat <sup>1)3)</sup>	1 034	993	517
Rörelsemarginal (EBIT-marginal) <sup>1)</sup>	19%	25%	26%
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) <sup>1)</sup>	1 802	1 493	645
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal) <sup>1)</sup>	33%	37%	33%
EBITDA <sup>1)</sup>	2 020	1 553	741
EBITDA-marginal <sup>1)</sup>	37%	39%	38%
Justerad EBITDA <sup>1)</sup>	2 124	1 697	768
Justerad EBITDA-marginal <sup>1)</sup>	39%	43%	39%
Kassakonverteringskvot <sup>1)</sup>	0,47	0,50	0,29
Nettoskuld/Justerad EBITDA, proforma <sup>1)</sup>	1,6x	0,9x	0,9x
Justerad räntetäckningsgrad, proforma <sup>1)</sup>	15,5x	18,4x	13,5x
Organisk tillväxt <sup>1)</sup>	-8%	16%	18%
ARPDau (SEK) <sup>2)</sup>	1,3	2,7	3,9
DAU (miljoner) <sup>2)</sup>	11,3	3,8	1,4
MAU (miljoner) <sup>2)</sup>	58,1	18,5	5,8
MPU (miljoner) <sup>2)</sup>	1,3	0,7	0,2

1) Alternativt nyckeltal.

2) Operativt nyckeltal.

3) Benämns ”Rörelseresultat (EBIT)” i bokslutskommunikén för perioden januari–december 2021.

### Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

#### Bruttovinst

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967
Plattformsavgifter	-1 224	-1 103	-506
<b>Bruttovinst</b>	<b>4 232</b>	<b>2 888</b>	<b>1 461</b>

**Bruttovinstmarginal**

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967
Bruttovinst	4 232	2 888	1 461
<b>Bruttovinstmarginal</b>	<b>78%</b>	<b>72%</b>	<b>74%</b>

**Rörelsemarginal (EBIT-marginal)**

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	1 034	993	517
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>

<sup>1)</sup> Benämns "Rörelseresultat (EBIT)" i bokslutskommunikén för perioden januari–december 2021.

**Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)**

MSEK	2021	2020	2019
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	1 034	993	517
Jämförelsestörande poster	104	144	28
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	665	357	101
<b>Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)</b>	<b>1 802</b>	<b>1 493</b>	<b>645</b>

<sup>1)</sup> Benämns "Rörelseresultat (EBIT)" i bokslutskommunikén för perioden januari–december 2021.

**Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)**

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	1 802	1 493	645
<b>Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)</b>	<b>33%</b>	<b>37%</b>	<b>33%</b>

**EBITDA**

MSEK	2021	2020	2019
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	1 034	993	517
Avskrivningar förvävsrelaterade poster	665	357	101
Övriga avskrivningar	321	203	123
<b>EBITDA</b>	<b>2 020</b>	<b>1 553</b>	<b>741</b>

<sup>1)</sup> Benämns "Rörelseresultat (EBIT)" i bokslutskommunikén för perioden januari–december 2021.

**EBITDA-marginal**

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967
EBITDA	2 020	1 553	741
<b>EBITDA-marginal</b>	<b>37%</b>	<b>39%</b>	<b>38%</b>

**Justerad EBITDA**

MSEK	2021	2020	2019
EBITDA	2 020	1 553	741
Jämförelsestörande poster	104	144	28
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>2 124</b>	<b>1 697</b>	<b>768</b>

**Justerad EBITDA-marginal**

MSEK	2021	2020	2019
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967
Justerad EBITDA	2 124	1 697	768
<b>Justerad EBITDA-marginal</b>	<b>39%</b>	<b>43%</b>	<b>39%</b>

**Kassakonverteringskvot**

MSEK	2021	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 620	1 251	484
IFRS 16 återbetalning leasing	-46	-34	-23
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-621	-444	-248
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>953</b>	<b>773</b>	<b>213</b>
EBITDA	2 020	1 553	741
<b>Kassakonverteringskvot</b>	<b>0,47</b>	<b>0,50</b>	<b>0,29</b>

**Nettoskuld/Justerad EBITDA, proforma**

MSEK	2021	2020	2019
Justerad EBITDA	2 124	1 697	768
EBITDA, förvärvade bolag	212	355	133
<b>Justerad EBITDA, proforma</b>	<b>2 336</b>	<b>2 052</b>	<b>901</b>
Obligationslån	3 092	1 602	1 085
Skulder till kreditinstitut	1 456	1 217	79
Aktieswap	223	-	-
Valutaderivat	11	-	-
Likvida medel	-1 133	-1 005	-342
<b>Nettoskuld</b>	<b>3 649</b>	<b>1 814</b>	<b>822</b>
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA, proforma</b>	<b>1,6x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>

**Justerad räntetäckningsgrad, proforma**

MSEK	2021	2020	2019
Justerad EBITDA, proforma	2 336	2 052	901
Summa finansiella poster	-242	-193	-64
Jämförelsestörande poster i finansnettot	5	30	-14
Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster <sup>1)</sup>	87	52	11
<b>Justerat finansnetto</b>	<b>-150</b>	<b>-112</b>	<b>-67</b>
<b>Justerad räntetäckningsgrad, proforma</b>	<b>15,5x</b>	<b>18,4x<sup>18</sup></b>	<b>13,5x</b>

<sup>1)</sup> Inkluderar ej eventuella valutakurseffekter.

**Organisk tillväxt**

MSEK	2021	2020	2019
Förändring genom förvärv	49%	89%	25%
Förändring hänförlig till valutaeffekter	-4%	-2%	5%
Organisk tillväxt	-8%	16%	18%
<b>Rapporterad tillväxt total verksamhet</b>	<b>37%</b>	<b>103%</b>	<b>48%</b>

<sup>18</sup> Definitionen av justerad räntetäckningsgrad, proforma har uppdaterats under 2021 jämfört med föregående år för att harmonisera med de finansiella kovenanterna i Koncernens externa finansiering. Definitionen inkluderar nu också återläggning av posten "Ränta tilläggsköpeskilling, finansiella poster" (se "Definitioner av alternativa nyckeltal" nedan). Justerad räntetäckningsgrad, proforma för 2020 har uppdaterats i enlighet med den nya definitionen. I Stillfronsts årsredovisning för 2020 uppgick justerad räntetäckningsgrad, proforma, med tillämpning av tidigare definition, till 12,6x (justerad EBITDA, proforma om 2 052 MSEK dividerat med ett justerat finansnetto om -163 MSEK).



**Jämförelsestörande poster**

MSEK	2021	2020	2019
<b>Intäkter</b>			
Övriga intäkter	7	-	-
<b>Kostnader</b>			
Transaktionskostnader	-74	-114	-20
Långsiktiga incitamentsprogram	-10	-19	-
Övrigt	-26	-10	-7
<b>Totala jämförelsestörande poster, EBIT</b>	<b>-104</b>	<b>-144</b>	<b>-28</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Positiv omvärdering av tilläggsköpeskillning	-	0	80
Negativ omvärdering av tilläggsköpeskillning	-5	-30	-66
<b>Jämförelsestörande poster i finansnettot</b>	<b>-5</b>	<b>-30</b>	<b>14</b>

**Definitioner av alternativa nyckeltal**

Alternativt nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Bruttovinst	Nettoomsättning minus plattformsavgifter.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
Bruttovinstmarginal	Bruttovinst dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat (EBIT) dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
Justerat rörelseresultat (justerad EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster och avskrivningar på förvävsrelaterade tillgångar. Med förvävsrelaterade tillgångar avses sådana koncernmässiga övervärden som identifierats i samband med förvävsanalyser.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
Justerad rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal)	Justerat rörelseresultat (justerad EBIT) dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
EBITDA-marginal	EBITDA dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande lönsamhet.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA dividerat med nettoomsättning.	Används för att bedöma Stillfronts underliggande effektivitet och värdeskapande.
Kassakonverteringskvot	Fritt kassaflöde för de senaste tolv månaderna dividerat med EBITDA för de senaste tolv månaderna. Med fritt kassaflöde avses kassaflöde från verksamheten minus förvärv av immateriella anläggningstillgångar och återbetalning av leasingavtal.	Används för att bedöma hur effektivt Stillfront konverterar vinster till kassaflöde.
Nettoskuld/Justerad EBITDA, proforma	Nettoskuld dividerat med justerad EBITDA, proforma för de senaste tolv månaderna. Med nettoskuld avses räntebärande skulder minus likvida medel. Tilläggsköpeskillningar ingår inte i de räntebärande skulderna i nyckeltalet. Med justerad EBITDA, proforma avses justerad EBITDA där	Används för att bedöma hur många år det skulle ta att betala av bolagets nettoskulder med nuvarande intjänning. Ingår bland de finansiella kovenanterna för Stillfronts revolverade kreditfacilitet.

Alternativt nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
Justerad räntetäckningsgrad, proforma	förvärvade enheter har inkluderats från räkenskapsperiodens början. Justerad EBITDA, proforma dividerat med justerat finansnetto senaste 12 månaderna. Med justerat finansnetto avses finansiella poster justerat för jämförelsestörande poster och ränta på tilläggsköpeskillingar. <sup>19</sup>	Används för att bedöma Stillfronts förmåga att täcka finansiella kostnader.
Organisk tillväxt	Förändring i omsättning, exklusive omräkningseffekt till följd av förändrade valutakurser och förvärv. Förvärvade enheters nettoomsättning definieras som förvärvad tillväxt under en period om 12 månader från och med respektive förvärvsdatum.	Den organiska tillväxten är ett mått på den utveckling av Stillfronts befintliga verksamhet som företagsledningen har möjlighet att påverka.
Jämförelsestörande poster	Väsentliga resultaträkningsposter som inte är inkluderade i Gruppens normala återkommande resultat och som försvårar jämförelsen mellan perioderna, inklusive transaktionskostnader för förvärv och kostnader för långsiktiga incitamentsprogram.	Jämförelsestörande poster specificeras eftersom de är svåra att förutsäga och har lågt prognosvärde för Koncernens framtida resultatutveckling.

### Avstämningstabeller för operativa nyckeltal

MSEK	2021	2020	2019
DAU (miljoner)	11,3	3,8	1,4
Bookings	5 440	3 964	1 959
Antal dagar	365	366	365
ARPDau (SEK)	1,3	2,7	3,9

MSEK	2021	2020	2019
Bookings	5 440	3 964	1 959
Förändring förutbetalad intäkt	16	27	8
Nettoomsättning	5 455	3 991	1 967

### Definitioner av operativa nyckeltal

Operativt nyckeltal	Definition	Förklaring till användning
ARPDau	Genomsnittlig intäkt per daglig aktiv användare i den aktiva portföljen. Med intäkt avses här Bookings. Med Bookings avses intäkter före förändringar i förutbetalda intäkter, inklusive insättningar från betalande användare, reklamintäkter i spelet och andra spelrelaterade intäkter.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel.
DAU	Dagliga aktiva unika användare.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel.
MAU	Månatliga aktiva unika användare.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel.
MPU	Månadsbetalande användare.	Används för att bedöma den underliggande utvecklingen för Stillfronts spel.

<sup>19</sup> Definitionen av justerad räntetäckningsgrad, proforma har uppdaterats under 2021 jämfört med föregående år för att harmonisera med de finansiella kovenanterna i Koncernens externa finansiering. Definitionen inkluderar nu också återläggning av posten "Ränta tilläggsköpeskillning, finansiella poster".

## EGET KAPITAL, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

### Eget kapital och skuldsättning

#### Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Koncernens eget kapital och skuldsättning per den 31 december 2021. Endast räntebärande skulder redovisas.

MSEK	31 december 2021
<b>Summa kortfristiga skulder</b> (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	<b>820</b>
För vilka garanti ställts	0
Mot annan säkerhet	0
Utan säkerhet	820
<b>Summa långfristiga skulder</b> (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	<b>3 950</b>
Garanterade	0
Med säkerhet	0
Utan garanti/utan säkerhet	3 950
<b>Eget kapital</b>	<b>9 795</b>
Aktiekapital	27
Reservfond(er)	0
Övriga reserver	9 768
<b>Totalt</b>	<b>14 566</b>

#### Finansiell nettoskuldsättning

Nedan redovisas Koncernens finansiella nettoskuldsättning per den 31 december 2021. Både räntebärande och icke-räntebärande skulder redovisas.

MSEK	31 december 2021
(A) Kassa	1 133
(B) Andra likvida medel	0
(C) Övriga finansiella tillgångar	0
<b>(D) Likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>1 133</b>
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	234
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	597
<b>(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)</b>	<b>831</b>
<b>(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)</b>	<b>-302</b>
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	1 456
(J) Skuldinstrument	2 494
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	0
<b>(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)</b>	<b>3 950</b>
<b>(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)</b>	<b>3 649</b>

#### Förändringar sedan den 31 december 2021

Den 1 februari 2022 slutfördes Stillfronts förvärv av 6waves. Den initiala köpeskillingen uppgick till 201 MUSD på kassa och skuldfri basis, vilken till cirka 92 procent betalades kontant om 185 MUSD och till cirka 8 procent betalades genom 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront.

Kontantdelen om 185 MUSD på kassa och skuldfri basis (1 701 MSEK utbetalat efter justeringar för 6waves nettoskuld samt obetalda transaktionskostnader) finansierades genom Stillfronts befintliga likvida medel och befintliga kreditfaciliteter, vilket i tabellen över Finansiell nettoskuldsättning påverkade posterna (A) respektive (I) med -131 MSEK respektive +1 570 MSEK.

I tabellen över Eget kapital och skulder påverkade emissionen av 2 913 857 nya aktier, som betalades genom kvittning av säljarnas fordringar, posten Eget kapital med +160 MSEK. Finansieringen från befintliga kreditfaciliteter påverkade posten Summa långfristiga skulder med +1 570 MSEK.

## Eventualförpliktelser samt överenskommelser om tilläggsköpeskilling i samband med förvärv

Per den 31 december 2021 förekom ingen indirekt skuldsättning eller några eventualförpliktelser, annat än tilläggsköpeskillingar.

Per den 31 december 2021 förelåg åtaganden om att under vissa förutsättningar betala ut kontanta tilläggsköpeskillingar om sammanlagt högst cirka 2 281 MSEK under 2022–2027. Enligt Bolagets preliminära bedömning kommer kontanta tilläggsköpeskillingar om cirka 691 MSEK att betalas ut under 2022. För mer information om avtalade tilläggsköpeskillingar, se ”Tilläggsköpeskillingar med betalning i form av Bolagets aktier” i avsnittet ”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden” samt ”Förvärv” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

### Villkorad tilläggsköpeskilling

Bolaget har åtaganden att utbetala tilläggsköpeskillingar hänförliga till förvärv. Vissa förvärvsavtal, men inte alla, innehåller ett maximalt belopp som kan utgå i form av tilläggsköpeskilling. Tilläggsköpeskillingarna regleras med kontanter såväl som med aktier i Bolaget där antalet aktier som emitteras vid reglering av tilläggsköpeskillingen utgår ifrån ett belopp i relevant valuta som konverteras till SEK, vilket bestäms i de överenskomna villkor som gäller för beräkning av respektive tilläggsköpeskilling.

Det beräknade värdet på tilläggsköpeskillingar avseende förvärvade studior baseras på uppdaterade bedömningar av framtida vinster för varje enskild studio baserat på villkoren i köpeavtalet. Per den 31 december 2021 redovisade Bolaget följande skuld avseende villkorade tilläggsköpeskillingar:

MSEK	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Totalt
Kontanter	691	629	419	298	150	94	2 281
Aktier	339	297	190	115	64	40	1 046
<b>Totalt</b>	<b>1 030</b>	<b>926</b>	<b>609</b>	<b>414</b>	<b>215</b>	<b>134</b>	<b>3 328</b>

Beloppen i tabellen avser redovisad skuld i balansräkningen, som motsvarar nuvärdet av de förväntade framtida nominella betalningarna, angivna per år då de kommer att regleras. Villkorade tilläggsköpeskillingar innehåller ingen nominell ränta.

## Lånebehov och finansieringsstruktur

Bolaget innehar i regel likviditet främst i valutorna USD, EUR och SEK, vilka hålls på konton i de länder där Bolaget är verksam. Bolagets policy är att minimera likvida medel som hålls av dotterbolagen och att överskottslikviditet ska deponeras hos moderbolaget. Vidare är Bolagets policy att endast använda banker med kreditbetyg A- eller bättre. För att säkra sig mot valutakursrisker har Bolaget ingått vissa derivatkontrakt.

Bolagets lånefinansiering utgörs i huvudsak av obligationslån med rörlig ränta samt en revolverande kreditfacilitet med rörlig ränta. Bolaget har ingen finansiering till fast ränta. Bolagets lånebehov är primärt kopplat till förvärv, varför lånebehovet inte är säsongsvarierande.

### Obligationer

Bolaget har emitterat tre obligationer som är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

#### Obligation 2018/2022

Bolaget emitterade i november 2018 den seniora, icke säkerställda obligationen 2018/2022 om 600 MSEK inom en ram på 1 000 MSEK som förfaller i november 2022. Medlen från obligationsemissionen användes för att återbetala tidigare obligationslån. Räntesatsen för obligationslånet fastställdes till STIBOR 3m + 5 procent. Obligationen är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2018/2022 är SE0011897925.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad ”call option”) till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta

samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

### ***Obligation 2019/2024***

Bolaget emitterade i juni 2019 den seniora, icke säkerställda obligationen 2019/2024 om 500 MSEK under ett ramverk om upp till 1 000 MSEK, som förfaller 2024. Medlen från obligationsemissionen användes för att återbetala det överbrygningslån som finansierade förvärvet av Kixeye och för allmänna behov i syfte att stärka Bolagets kapacitet och flexibilitet för ytterligare tillväxt. Räntan för det nya obligationslånet fastställdes till STIBOR 3m + 4,75 procent.

Bolaget emitterade i januari 2020 ytterligare seniora, icke säkerställda obligationer om 500 MSEK inom ramverket för obligation 2019/2024. Det totala utestående beloppet under obligationslånet är därmed 1 000 MSEK. Obligationerna prissattes till 105,25 procent, vilket motsvarar en lånekostnad på 3,47 procent.

Obligation 2019/2024 noterades initialt på Open Market-segmentet på Frankfurt Stock Exchange Open Market i augusti 2019. I juni 2020 noterades obligation 2019/2024 på Nasdaq Stockholm. ISIN-koden för obligation 2019/2024 är SE0012728830. Obligationen avnoterades den 15 oktober 2020 från Frankfurt Stock Exchange Open Market.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad "call option") till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

### ***Obligation 2021/2025***

Bolaget emitterade i maj 2021 seniora, icke säkerställda obligationer för 1 500 MSEK (2021/2025) under ett nytt ramverk om upp till 2 000 MSEK som förfaller 2025. Medlen från obligationsemissionen ska användas till allmänna behov inom Koncernen (inklusive men inte begränsat till refinansiering, investeringar, förvärv och betalning av tilläggsköpeskillningar). Räntesatsen för obligationslånet är fastställt till STIBOR 3m + 2,75 procent (räntesatsen kan dock aldrig understiga noll). Obligationerna noterades på Nasdaq Stockholm den 19 maj 2021. ISIN-koden för obligation 2021/2025 är SE0015961065.

Bolaget har rätt att återköpa samtliga obligationer innan förfallodagen. Bolaget har även rätt att lösa in samtliga obligationer innan förfallodagen (så kallad "call option") till ett fastställt lösenpris som beror på när inlösen sker. Därutöver har obligationsinnehavarna rätt att påkalla inlösen under vissa omständigheter, med följd att obligationen omedelbart förfaller till betalning. Rätten till förtida inlösen kan uppkomma om Bolagets aktier upphör att vara noterade på en reglerad marknad eller handelsplattform eller om det sker en ägarförändring i Bolaget så att en person eller en grupp av personer som agerar i samförstånd förvärvar kontrollen, direkt eller indirekt, av mer än 50 procent av rösterna i Bolaget eller ges rätt att, direkt eller indirekt, tillsätta eller avsätta samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Bolaget. Obligationsvillkoren innehåller vidare vissa åtaganden och begränsningar i förhållande till bland annat utdelningar, belåning, lämnande av säkerheter, immaterialrättsliga tillgångar samt avyttringar.

## **Kredit- och lånefaciliteter**

### ***Revolverande kreditfacilitet med DNB Sweden AB, Nordea och Swedbank***

I december 2020 ingick Bolaget avtal om en icke säkerställd revolverande kreditfacilitet om 3,75 miljarder SEK med DNB Sweden AB, Nordea Bank Abp, filial i Sverige och Swedbank AB (publ) som långgivare och Bolaget och Stillfront Midco AB som låntagare och borgensmän ("Låneavtalet"). Den revolverande kreditfaciliteten förfaller i december 2023. Låneavtalet innehåller emellertid en möjlighet för Bolaget att förlänga löptiden under förutsättning att långgivarna godkänner detta (där Bolaget har valt att inte utnyttja den första förlängningsoptionen, men har fortsatt möjlighet att under 2022 förlänga löptiden med två år). Syftet med den revolverande kreditfaciliteten var att refinansiera de utestående beloppen under tidigare revolverande kreditfacilitet och att använda de lånade beloppen till rörelsekapital och allmänna företagsändamål för

Koncernen (inklusive förvärv som är tillåtna enligt facilitetsavtalet och transaktionskostnader relaterade till detta).

Räntekostnaden för den revolverande kreditfaciliteten fastställs genom en marginal plus relevant IBOR ränta för hänförlig valuta. Denna marginal kan dock ökas beroende på bland annat förhållandet mellan nettoskuld och justerad EBITDA, proforma avseende den senast avslutade referensperioden. Låneavtalet innehåller sedvanliga garantier, som gjordes per dagen för undertecknandet av Låneavtalet och vissa efterföljande datum. Dessutom omfattar Låneavtalet vissa finansiella kovenanter samt sedvanliga åtaganden och begränsningar (med förbehåll för vissa överenskomna undantag och kvalifikationer) avseende bland annat efterlevnad av lagar och förordningar, negative pledge-klausul, förvärv, fusioner, avyttringar, immateriell egendom, skuldsättnings- och räntetäckningsgrad, beviljande av lån och garantier, begränsningar avseende skuldsättning för dotterbolag, förbud mot förändring av verksamheten och upprätthållande av försäkring.

I december 2021 kom Bolaget överens med långivarna om vissa ändringar av villkoren för den revolverande kreditfaciliteten, bland annat för att möjliggöra utlåning med riskfria räntor i samband med upphörandet för LIBOR i förhållande till vissa valutor och tenorer.

Per dagen för detta prospekt har Stillfront utnyttjat 3 102 MSEK under den revolverande kreditfaciliteten (där 1 570 MSEK utnyttjades vid förvärvet av 6waves (se ”Förvärvet av 6waves” i avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning”). Stillfront avser använda nettoemissionslikviden om högst cirka 1 952 MSEK för återbetalning av den revolverande kreditfaciliteten (se ”Användning av emissionslikviden” i avsnittet ”Bakgrund och motiv”).

### **Kontokredit**

Bolaget ingick den 18 januari 2021 ett avtal om kontokredit på 200 MSEK, med en löptid på 12 månader med Swedbank AB (publ). Faciliteten är ansluten till Bolagets koncernkonto hos Swedbank AB (publ). Räntan på kontokrediterna uppgår till STIBOR 7d + 0,75 procent. Kreditfaciliteten innehåller inte kovenanter avseende skuldsättningsgrad.

Den 25 november 2021 förlängdes kontokrediterna på samma villkor med en löptid fram till och med 31 december 2022.

### **Uttalande angående rörelsekapital**

Bolaget anser att rörelsekapitalet (exklusive nettolikviden från den förestående nyemissionen) per dagen för prospektet är tillräckligt för att tillgodose Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapitalet avses Koncernens möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

### **Investeringar**

Koncernen investerar löpande i utveckling av immateriella anläggningstillgångar. Koncernen har inte gjort några väsentliga investeringar efter den 31 december 2021. Koncernen har inte några pågående väsentliga investeringar och har inte heller några fasta åtaganden för framtida väsentliga investeringar.

### **Resultatprognos**

Stillfronts finansiella tillväxts- och lönsamhetsmål (se ”Finansiella mål för perioden 2021–2023” i avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning”) anses utgöra en resultatprognos enligt artikel 1 d) i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980.

### **Väsentliga redovisningsprinciper**

Resultatprognosen har sammanställts och utarbetats på en grundval som är jämförbar med Koncernens historiska finansiella information och är förenlig med de redovisningsprinciper som Koncernen tillämpar, vilka framgår av Koncernens årsredovisning för 2020 (se ”Not 2 – Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper” på s. 69–82).

### **Antaganden som ligger till grund för prognosen**

Nedan redogörs för de huvudsakliga antagandena som ligger till grund för prognosen:

### **Faktorer som Stillfront kan påverka**

- Att Koncernens spelportfölj, inklusive planerade spellanseringar, genererar intäkter enligt Bolagets prognos.
- Att Koncernen har förmåga att lansera nya produkter enligt plan.
- Att tillväxten av antal användare av Koncernens spel växer enligt Bolagets prognos.
- Att Bolaget levererar i enlighet med sin förvävsstrategi.
- Att Koncernen kan attrahera relevant nyckelpersonal.

### **Faktorer som ligger utanför Stillfronts kontroll**

- Att det finns marknadsförutsättningar att erhålla finansiering i form av låneskuld och eget kapital.
- Att det inte träder i kraft nya och eller förändrade lagar och regler som påverkar Koncernens verksamhet i väsentlig mån.
- Att inga väsentliga negativa valutakursförändringar inträffar.

## **Väsentliga trender**

Stillfront avslutade det fjärde kvartalet 2021 med solid finansiell utveckling och god lönsamhet. Verksamheten fortsatte att generera starka kassaflöden trots rekordhöga investeringar i spelutveckling.

Marknadsföringslandskapet fortsatte att förbättras under det fjärde kvartalet 2021 och Stillfronts kostnad för kundanskaffning nådde rekordnivåer med fortsatt hög avkastning. Bolaget bedömer att dess studios har anpassat sig väl till Apples IDFA-förändringar och varit lyckosamma i sin marknadsföring med ökade investeringar i slutet av 2021. I det fjärde kvartalet 2021 adderade Stillfront åtta nya titlar till sin aktiva spelportfölj, som nu består av 64 spel. Stillfront bedömer att dess operativa Stillops-modell har bidragit till ökad effektivitet i spelutvecklingen och möjliggjort för utvecklingsprojekt där Bolaget delar spelmotorer mellan studios, vilket hjälper Stillfront att sänka utvecklingskostnaden för nya spel samtidigt som Bolaget ökar sannolikheten för att nya spel ska lyckas.

Jawaker, som konsoliderades från och med den 1 oktober 2021, hade ett mycket starkt första kvartal som en del av Stillfront och har presterat bättre än förväntat. Super Free Games har underpresterat och inte nått upp till Stillfronts tillväxtförväntningar. Mot slutet av det fjärde kvartalet 2021 lyckades dock Super Free Games vända sin negativa trend och studion såg bättre resultat på sina marknadsföringskampanjer. Stillfront ser fortsatt positivt på Super Free Games långsiktiga möjligheter och dess förmåga att återvända till historiska tillväxttal. Från och med den 1 februari 2022 kommer Super Free Games att inkluderas i Stillfronts organiska tillväxt, vilket Stillfront förväntar sig kommer att ha en signifikant negativ påverkan på den organiska tillväxten under det första kvartalet 2022. Stillfront förväntar sig därför negativ organisk tillväxt för Koncernen under det första kvartalet 2022 på nivåer i linje med det fjärde kvartalet 2021. För helåret 2022 förväntas tillväxt att ske både organiskt och genom förvärv och Stillfront förväntar sig att den organiska tillväxten för Koncernen kommer att vara i mitten av ett ensiffrigt positivt intervall.

Under 2021 fortsatte Stillfront att stärka sin verksamhet och bygga långsiktigt. Stillfront har ökat sin aktiva spelportfölj, ökat sina annonsintäkter och breddat sina geografiska räckvidd med studios i regioner som MENA, Ostasien och den indiska subkontinenten. Stillfront anser sig gå in i 2022 som ett mer diversifierat och starkare free-to-play powerhouse än någonsin tidigare. Stillfront har haft en positiv start på 2022 och har ytterligare 15 soft launches planerade för det kommande halvåret. Stillfront förväntar sig att under 2022 rapportera en solid organisk tillväxt för helåret där Bolaget förväntar sig dra nytta av de skalfördelar och den plattform som Stillfront har byggt för att generera ytterligare tillväxt.

## **Betydande förändringar sedan den 31 december 2021**

Stillfronts styrelse beslutade den 19 januari 2022, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Stillfronts aktieägare. Stillfronts styrelse beslutade den 21 februari 2022 om villkor för nyemissionen, inklusive teckningskurs och teckningsrelation. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 23 februari 2022.

Den 19 januari 2022 offentliggjorde Stillfront att Bolaget ingått avtal om att förvärva 6waves. Den 1 februari 2022 slutfördes förvärvet, varvid Stillfront tillträdde 100 procent av aktierna. Den initiala köpeskillingen uppgick till 201 MUSD på kassa och skuldfri basis, vilken till cirka 92 procent betalades kontant om 185 MUSD och till cirka 8 procent betalades genom 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront. Kontantdelen om 185 MUSD finansierades genom Stillfronts befintliga kreditfaciliteter och befintliga likvida medel.



Det har därutöver inte inträffat några betydande förändringar av Stillfronts finansiella ställning eller finansiella resultat (Eng. *financial performance*) sedan den 31 december 2021.

## PROFORMAREDOVISNING

*Den finansiella proformainformationen har upprättats i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Den finansiella proformainformationen behöver inte nödvändigtvis återspegla Stillfronts faktiska verksamhetsresultat och/eller finansiella ställning som om förvärven hade genomförts per det tidigare datum som anges nedan och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Stillfronts verksamhetsresultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Proformainformationen bör läsas tillsammans med Stillfronts finansiella rapporter som införlivas i detta prospekt genom hänvisning (se ”Införlivande genom hänvisning m.m.” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”). Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen har granskats av Bolagets revisor, se ”Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt” nedan.*

### Bakgrund

Stillfront är en global koncern med 22 spelstudior i Europa, Nordamerika, Asien och MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Stillfront är en oberoende utvecklare, utgivare och distributör av onlinespel som distribueras globalt och huvudmarknaderna är USA, Tyskland, MENA-regionen, Storbritannien och Kanada. Den diversifierade spelportföljen har två gemensamma nämnare: lojala användare och spel med en lång livscykel.

Stillfronts aktier noterades i december 2015 på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market). Noteringen flyttades i juni 2017 till First North Premier. Sedan den 26 maj 2021 är Stillfronts aktier noterade på Nasdaq Stockholm. Stillfront har, som ett led i sin tillväxtstrategi, under räkenskapsåren 2021 och 2022 förvärvat följande bolag som bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernen:

- I december 2020 ingick Stillfront avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Super Free Games, ett USA-baserat spelutvecklingsbolag. Super Free Games utvecklar och är utgivare av spel inom casual-segmentet, såsom Word Collect, Word Nut och Trivia Star. Förvärvet slutfördes den 29 januari 2021 och Super Free Games konsolideras i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 februari 2021.
- I februari 2021 ingick Stillfront avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Moonfrog Labs, en spelstudio baserad i Bangalore, Indien. Moonfrog Labs utvecklar och är utgivare av spel inom sociala kort- och brädspelssegmentet, såsom Teen Patti Gold och Ludo Club. Transaktionen genomförs genom fyra trancher, varvid den första tranchen motsvarar 91 procent av aktierna i Moonfrog Labs. Tillträde av den första tranchen skedde den 26 februari 2021 och Moonfrog Labs konsolideras i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 mars 2021.
- I september 2021 ingick Stillfront avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Jawaker, en mobilspelsutvecklare baserad i Abu Dhabi, Förenade Arabemiraten. Jawaker fokuserar på bräd- och kortspel samt andra populära spel specifika för MENA-regionen. Förvärvet slutfördes den 4 oktober 2021 och konsolideras i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 oktober 2021.
- I januari 2022 ingick Stillfront avtal om att förvärva 6waves, en mobilspelsutvecklare baserad i Hongkong. 6waves utvecklar och är utgivare av mobilanpassade strategispel som skildrar det medeltida Asien. Förvärvet av 100 procent av aktierna slutfördes den 1 februari 2022 och 6waves konsolideras i Stillfronts konsoliderade finansiella rapportering från och med den 1 februari 2022.

För ytterligare information om förvärven, se ”Grunder för proformaredovisning” och ”Förvärvsrelaterade justeringar” nedan samt ”Förvärv” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”. Då förvärven bedöms ha en betydande påverkan på Stillfronts framtida resultat och finansiella ställning har proformaredovisning upprättats.

Revisorsrapport från granskning av proformaredovisningen framgår av ”Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt” nedan.

### Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Stillfronts förvärv och finansiering av:

- Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker och 6waves skulle ha haft på Stillfronts konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2021 som om förvärven hade genomförts och tillträtts per den 1 januari 2021; samt
- 6waves skulle ha haft på Stillfronts konsoliderade balansräkning per den 31 december 2021 som om förvärvet hade genomförts och tillträtts per den 31 december 2021.

Förvärven inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive förvärvstidpunkt, därefter är förvärven inkluderade i Stillfronts konsoliderade räkenskaper för perioden.

## Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 är baserad på Stillfronts ej reviderade bokslutskommuniké för motsvarande period. Uppställningsformen för bokslutskommunikén har i proformaredovisningen anpassats för att följa uppställningsformen som Stillfront tillämpar i årsredovisningen. I bokslutskommunikén för perioden januari–december 2021 särredovisar Stillfront ett antal poster som i proformaredovisningen ingår i posten ”Övriga externa kostnader”. De posterna är ”Plattformsavgifter”, ”Anskaffningskostnader för användare”, ”Övriga externa kostnader” samt ”Jämförelsestörande poster”. I bokslutskommunikén för perioden januari–december 2021 särredovisar Stillfront även posterna ”Avskrivningar produktutveckling”, ”Avskrivningar förvärvsrelaterade poster” samt ”Övriga avskrivningar” vilka i proformaredovisningen ingår i posten ”Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar”.

Proformabalansräkningen per den 31 december 2021 är baserad på Stillfronts ej reviderade bokslutskommuniké per motsvarande balansdag.

Finansiell information för de proformerade bolagen för motsvarande perioder baseras på oreviderade interna finansiella rapporter. Se tabellen nedan för översikt av vilken finansiell information som ligger till grund för proformaredovisningen.

Stillfronts tillämpade redovisningsprinciper är årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, till den del de antagits av EU. De proformerade bolagens finansiella rapporter som ligger till grund för proformaredovisningen är upprättad i enlighet med respektive bolags lokala redovisningsprinciper (Eng. *generally accepted accountintg principles* – ”GAAP”) i enlighet med sammanställningen i tabellen nedan. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Stillfronts redovisningsprinciper såsom de beskrivs i Stillfronts årsredovisning 2020.

Förvärv	Tillämpade redovisnings-principer	Konsoliderings-datum	Period som har justerats för i proformaresultaträkning 2021	Grund för finansiell information
Super Free Games	US GAAP	1 feb 2021	1 jan 2021–31 jan 2021	Oreviderade finansiella rapporter
Moonfrog Labs	Indisk GAAP	1 mar 2021	1 jan 2021–28 feb 2021	Oreviderade finansiella rapporter
Jawaker	IFRS	1 okt 2021	1 jan 2021–30 sep 2021	Oreviderade finansiella rapporter
6waves	HKFRS	31 jan 2022	1 jan 2021–31 dec 2021	Oreviderade finansiella rapporter

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Stillfront respektive Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker och 6waves. Resultatet av analysen presenteras under ”Proformajusteringar” nedan.

Stillfront och de förvärvade bolagen tillämpar i viss mån olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultaträknings- och balansräkningsposter. Vid upprättande av proformaresultaträkningarna har de förvärvade bolagens resultaträkningar anpassats för att överensstämma med Stillfronts uppställningsform och klassificering av resultaträkningsposter. Vid upprättande av proformabalansräkningen har 6waves balansräkning anpassats för att överensstämma med Stillfronts uppställningsform och klassificering av balansräkningsposter.

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergieffekter eller integrationskostnader. I Stillfronts konsoliderade resultat ingår kostnader avseende integration efter förvärvstidpunkterna.

## Antaganden för proformaredovisningen

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusteringarna beskrivs mer detaljerat i noter till proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen.

### Preliminära och slutliga förvärvsanalyser

Effekten av förvärven av Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker och 6waves har upprättats baserat på preliminära förvärvsanalyser. Slutliga förvärvsanalyser beräknas fastställas under 2022 och 2023. Skillnader mellan preliminära och slutliga förvärvsanalyser antas ej vara väsentliga (se ”Preliminära förvärvsanalyser” nedan). Effekterna av övriga förvärv är beräknade med utgångspunkt i slutliga förvärvsanalyser. För ytterligare information om de preliminära och slutliga förvärvsanalyserna, se nedan under ”Proformajusteringar”.

### Skatteeffekter

Skatteeffekt har beaktats på samtliga justeringar som antas vara avdragsgilla i proformaredovisningen. De uppskattade skattesatserna på justeringar hänförs till respektive bolag och uppgår uppskattningsvis till:

Bolag	Uppskattad skattesats
Stillfront	20,6%
Super Free Games	28%
Moonfrog Labs	29,1%
Jawaker	0%
6waves	16,5%

Faktisk skattesats för transaktionerna kan skilja sig från den uppskattade skattesatsen som används i proformaredovisningen.

### Valutakurseffekter

Information i andra valutor än svenska kronor (SEK) har räknats om baserat på Riksbankens angivna kurser. För Super Free Games, Jawaker och 6waves har omräkning gjorts från förvärvsvalutan amerikanska dollar (USD) till SEK baserat på genomsnittskurser för perioden respektive bolag justeras för i proformaredovisningen. Moonfrog Labs finansiella information har omräknats från indiska rupier (INR) till SEK med genomsnittskursen för perioden. Då köpeskillingen för Moonfrog Labs fastställts i USD har omräkning även gjorts från USD till INR för förvärvsanalysen där valutakursen på förvärvsdagen tillämpas. Tillämpade valutakurser anges i tabellen nedan.

Förvärv	Omräkning	Källa	Period	Kurs
Super Free Games	USD/SEK	Riksbanken	1 jan–31 jan 2021	8,2971
Moonfrog Labs	INR/SEK	Riksbanken	1 jan–28 feb 2021	0,1141
Moonfrog Labs	USD/INR	Riksbanken	28 feb 2021	73,074
Jawaker	USD/SEK	Riksbanken	1 jan–30 sep 2021	8,4825
6waves (resultaträkning)	USD/SEK	Riksbanken	1 jan–31 dec 2021	8,5756
6waves (balansräkning)	USD/SEK	Riksbanken	31 dec 2021	9,0437

## Proformajusteringar

Proformajusteringarnas övergripande natur beskrivs nedan och bör läsas tillsammans med notupplysningar i anslutning till proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen.

### Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Stillfront och de redovisningsprinciper som tillämpas av Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker respektive 6waves. Nedan beskrivs översiktligt de skillnader som identifierats. Se även noterna till proformaresultaträkningen respektive proformabalansräkningen.

### Intäktsredovisning

Stillfront tillämpar IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* för att redovisa intäkter från köp i spel. Spelare köper i spelet virtuell valuta som nyttjas för att köpa virtuella varor, dvs. olika typer av verktyg att använda i spel eller tjänster i spelet. En del virtuella varor kan användas antingen omedelbart eller obegränsat under speltiden. Dessutom kan kuponger användas för så kallade ”abonnemang”, vilket innebär att spelaren använder en kupong för att få tillgång till olika funktioner under en begränsad tid. Virtuella varor och abonnemang bedöms avseende

om de utgör en licens ”att använda” eller ”få åtkomst till” Stillfronts immateriella rättigheter. Intäkterna redovisas därför antingen vid den tidpunkt då en spelare använder en virtuell valuta som betalning för de virtuella varorna om bedömningen är att nyttan som spelaren erhåller av sin licens är i princip omedelbar och utan återstående åtaganden för Stillfront, eller över den uppskattade tid som de virtuella varorna och abonnemanget tillhandahålls inom licensen om bedömningen är att dessa ger nytta till spelaren framåtriktat.

Super Free Games redovisar intäkter från köp i spel linjärt över spelarens förväntade livstid i respektive spel. Moonfrog Labs och Jawaker redovisar intäkten från köp i spel när spelaren köper den virtuella valutan i spelet.

Intäktsredovisningen i 6waves skiljer sig från Stillfronts redovisning avseende hur de definierar sig som huvudman (”principal”) i förhållande till kunder som använder respektive bolags spel i enlighet med IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder*, där Stillfront i sina avtal är principal medan 6waves definierar sig som agent enligt avtalen. Detta innebär att Stillfront redovisar hela intäkten från principalavtalen i Koncernens omsättning (s.k. bruttometod), medan 6waves har, för ett antal av de spel som erbjuds kunderna, ett annorlunda avtalsmässigt förhållande med de bolag som har utvecklat spelen, vilket innebär att 6waves hittills har definierat sig som spelutvecklarnas ombud (”agent”) i förhållande till kunderna, och därmed endast redovisat nettointäkten efter avdrag för ersättning till spelutvecklare och plattformsleverantörer som omsättning (s.k. nettometod).

Avtalen för vissa av de spel som 6waves tillhandahåller har omförhandlats, vilket får till följd att bruttometoden ska tillämpas för dessa spel. I proformaredovisningen tillämpas bruttometod för de spel där avtalet hittills är omförhandlat, vilket innebär en ökning av omsättningen under 2021 för 6waves om 373 MSEK jämfört med den redovisade omsättningen i den årsredovisning som 6waves upprättar för räkenskapsåret 2021, utan påverkan på resultatet.

Diskussioner och omförhandlingar pågår avseende avtalen för ett antal av de övriga spel som 6waves tillhandahåller, vilket kan komma att få till effekt att bruttometoden kommer att tillämpas för ytterligare spel från framtida tidpunkter under 2022 eller senare.

I proformaresultaträkningen har respektive förvärvs intäktsredovisning anpassats för att motsvara Stillfronts princip för periodisering av intäkter i resultaträkningen samt tillhörande redovisning av förutbetalda intäkter. Effekten av att respektive förvärvs intäktsredovisning har anpassats till Stillfronts principer uppgår i proformaredovisningen för perioden 1 januari–31 december 2021 till en ökning av nettoomsättningen med 373 MSEK samt en ökning av övriga externa kostnader med 373 MSEK.

### **Aktivering av immateriella tillgångar**

Stillfront aktiverar utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter (spelutvecklingsprojekt) som kontrolleras av Koncernen när kriterierna i IAS 38 *Immateriella tillgångar* är uppfyllda. Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier kostnadsförs när de uppstår.

I samband med respektive förvärv har Stillfront analyserat huruvida det förvärvade bolaget tillämpar en modell för aktivering av utvecklingsutgifter som överensstämmer med Koncernens redovisningsprinciper. För förvärven av Super Free Games, Moonfrog Labs, Jawaker samt 6waves har det identifierats att ingen aktivering av utvecklingsutgifter görs, varvid en anpassning till redovisning enligt Stillfronts redovisningsprinciper adderas som en proformajusterings i proformaresultaträkningen. För 6waves har balanserade utgifter som ej belastat resultaträkningen identifierats. Dessa har justerats för i proformaresultaträkningen utan effekt på rörelseresultatet.

I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 justeras för en ökning av aktiverat arbete för egen räkning uppgående till 33 MSEK samt minskning av övriga externa kostnader uppgående till 14 MSEK. Avskrivningar hänförligt till de tillkommande immateriella tillgångarna justeras även i proformaresultaträkningen i enlighet med Stillfronts principer, vilket leder till ökade kostnader för av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgående till 7 MSEK.

### **Leasingavtal**

Stillfront tillämpar IFRS 16 *Leasingavtal*, vilket innebär att så gott som samtliga leasingavtal redovisas i balansräkning som nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnader på leasingskulder.

Inget av det förvärvade bolagen, förutom 6waves, redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16, utan leasingavtalen klassificeras av dessa som antingen operationella eller finansiella. I redovisningen för Super Free Games, Moonfrog Labs samt Jawaker har leasingavtalen redovisats som operationella leasingavtal, vilket

innebär att leasingavgiften kostnadsförts linjärt i resultatet över leasingperioden. I proformaresultaträkningen reduceras övriga externa kostnader samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingskulder adderas för Super Free Games, Moonfrog Labs samt Jawaker.

I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 anpassas de förvärvade företagens redovisning av leasingavtal till Stillfronts principer, vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 1 MSEK, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar reduceras med 1 MSEK och finansiella kostnader ökar med 0 MSEK.

## **Förvärvsrelaterade justeringar**

### ***Super Free Games***

Vederlaget för förvärvet av Super Free Games bestod av en initial köpeskillning om cirka 150 MUSD på kontant- och skuldfri basis. Förutsatt att vissa EBITDA-nivåer uppnås under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 erhålls även en tilläggsköpeskillning. I proformaredovisningen har den diskonterade tilläggsköpeskillningen beräknats uppgå till cirka 46 MUSD. Förvärvspriset justeras även med hänsyn till nettoskuld samt obetalda transaktionskostnader, vilket preliminärt har beräknats uppgå till cirka 8 MUSD. Den preliminärt beräknade totala köpeskillningen uppgår således till 204 MUSD.

### ***Moonfrog Labs***

Stillfront förvärvar Moonfrog Labs genom fyra trancher, varav den första tranchen, bestående av 91 procent av aktierna i Moonfrog Labs, förvärvades genom en kontant köpeskillning om cirka 90 MUSD på kontant och skuldfri basis. De återstående 9 procent av aktierna i Moonfrog Labs förvärvas genom maximalt tre ytterligare trancher. Delköpeskillningen för de ytterligare trancherna beror på EBITDA-utvecklingen under räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023. I proformaredovisningen har den diskonterade köpeskillningen för de ytterligare trancherna beräknats uppgå till 25 MUSD. Utöver den villkorade tilläggsköpeskillningen som inkluderas i förvärvspriset finns förväntade bonusutbetalningar till anställda som på motsvarande sätt är kopplade till EBITDA-utvecklingen. Då betalningarna till anställda är beroende av fortsatt anställning redovisas dessa som lönekostnader och inkluderas således inte i förvärvsanalysen. Preliminära justeringar avseende nettoskuld ökar förvärvspriset med cirka 4 MUSD. Den preliminärt beräknade totala köpeskillningen uppgår således till cirka 117 MUSD.

### ***Jawaker***

Vederlaget för förvärvet av Jawaker bestod av en initial köpeskillning om cirka 205 MUSD på kontant- och skuldfri basis. Förutsatt att vissa EBIT-nivåer uppnås under räkenskapsåren 2022, 2023, 2024, 2025 och 2026 erhålls även en tilläggsköpeskillning. I proformaredovisningen har den diskonterade tilläggsköpeskillningen beräknats uppgå till cirka 135 MUSD. Förvärvspriset justeras även med hänsyn till nettoskuld samt obetalda transaktionskostnader, vilket preliminärt har beräknats uppgå till cirka 4 MUSD. Den preliminärt beräknade totala köpeskillningen uppgår således till 344 MUSD.

### ***6waves***

Vederlaget för förvärvet av 6waves bestod av en initial köpeskillning om cirka 201 MUSD på kontant- och skuldfri basis. Förutsatt att vissa EBITDA-nivåer uppnås under räkenskapsåren 2022, 2023, 2024, 2025 och 2026 erhålls även en tilläggsköpeskillning. I proformaredovisningen har den diskonterade tilläggsköpeskillningen beräknats uppgå till cirka 62 MUSD. Förvärvspriset justeras även med hänsyn till nettoskuld samt obetalda transaktionskostnader, vilket preliminärt har beräknats uppgå till cirka -4 MUSD. Den preliminärt beräknade totala köpeskillningen uppgår således 259 MUSD.

## Preliminära förvärvsanalyser

	Super Free Games	Moonfrog Labs	Jawaker	6waves
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Köpeskilling</b>	<b>204</b>	<b>117</b>	<b>344</b>	<b>259</b>
Varav kontant	79	92	156	181
Varav vederlagsaktier	79	–	53	16
Varav villkorad tilläggsköpeskilling	46	25	135	62
Redovisade nettotillgångar:	7	8	6	-5
Övervärden hänförligt till immateriella tillgångar	80	28	120	109
Uppskjuten skatt hänförligt till övervärden	-21	-7	-25	-18
Koncernmässig goodwill	139	88	243	173
<b>Summa</b>	<b>204</b>	<b>117</b>	<b>344</b>	<b>259</b>

I förvärvsanalyserna (preliminära samt slutliga, se ”Antaganden för proformaredovisningen” ovan) enligt tabellen ovan identifieras övervärden hänförligt till immateriella tillgångar i respektive förvärv. De immateriella tillgångarna skrivs av linjärt över respektive tillgångs bedömda nyttjandeperiod. I de fall tillgångarna bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod görs ingen avskrivning. I proformaresultaträkningen tillkommer avskrivningar på de immateriella tillgångarna som bedöms ha en bestämbar nyttjandeperiod. Stillfront bedömer preliminärt de kvarvarande nyttjandeperioderna enligt tabellen nedan, vilket medför tillkommande avskrivningar på motsvarande cirka -214 MSEK (40 MSEK skatteeffekt) på årsbasis:

(år)	Super Free Games	Moonfrog Labs	Jawaker	6waves
Balanserade utvecklingsutgifter	5–10	5	5	5
Spelprodukter	7–10	10	10	6–9
Licenser, marknads och kundrelaterade tillgångar	2 eller obestämbar	2–10	10	10

## Finansiering

### Revolverande kreditfacilitet

Kontantvederlagen i samtliga förvärv antas ur proformahänseende finansieras genom utnyttjande av Stillfronts revolverande kreditfacilitet (se ”Revolverande kreditfacilitet med DNB Sweden AB, Nordea och Swedbank” i avsnittet ”Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information”). Räntekostnaden för Låneavtalet fastställs genom en marginal plus relevant IBOR-ränta för tillämplig valuta. Med hänsyn till att den ränta som erhålls vid utnyttjande av belopp från Låneavtalet är beroende av andra faktorer än enbart det specifika belopp som vid förvärvet utnyttjas under Låneavtalet har ur proformahänseende den räntesats som erhålls vid respektive förvärvstidpunkt använts för hela proformaperioden för respektive förvärv.

För förvärvet av Jawaker genomfördes även en nyemission som minskade den andel av den kontanta köpeskillingen som finansierades av den revolverande kreditfaciliteten, vilket påverkar beräknad ränta i proformaresultaträkningen.

### Nyemission

I proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen görs antagandet att förestående nyemission fulltecknas och slutförs. Detta antas i proformaresultaträkningen ha skett per den 1 januari 2021 och att den revolverande kreditfaciliteten därmed återbetalas och hålls resultatneutral. I proformabalansräkningen antas det ha skett per den 31 december 2021. Vid händelse av att nyemissionen ej fulltecknas och den revolverande kreditfaciliteten ej återbetalas skulle finansieringskostnaderna kopplat till kreditfaciliteten öka.

### Transaktionskostnader

I samband med respektive förvärv har Stillfront ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna belastar proformaresultaträkningen då den är upprättad under antagandet att transaktionskostnaderna uppkommer vid förvärvstidpunkten, det vill säga den 1 januari 2021 för samtliga förvärv. Avseende förvärven av Super Free Games, Moonfrog Labs och Jawaker har transaktionskostnaderna inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021, varför ingen justering görs i proformaresultaträkningen. Transaktionskostnaderna för 6waves ingår till viss del i Stillfronts konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2021–31 december 2021 och resterande del har justerats för i proformaresultaträkningen. Kostnaderna direkt kopplade till förvärven är av engångskaraktär och är inte återkommande.



**Preferensaktier**

Vid förvärvet av 6waves fanns det preferensaktier som en skuld i balansräkningen som omvärderades via resultaträkningen till verkligt värde. I proformaresultaträkningen samt proformabalansräkningen har dessa preferensaktier antagits ej ingå då de ingår i de aktier som Stillfront förvärvade. I proformaresultaträkningen har en justering avseende finansiella kostnader gjorts uppgående till 202 MSEK. I proformabalansräkningen har justeringen skett mot eget kapital uppgående till 816 MSEK.

## Proformaresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2021

	Proformajusteringar									
	Stillfront	Super Free Games	Moonfrog Labs	Jawaker	6waves	Justering av redovisningsprinciper	Not	Förvärvsrelaterade justeringar	Not	Proformaresultaträkning
	1 jan–31 dec	1 jan–31 jan	1 jan–28 feb	1 jan–30 sep	1 jan–31 dec					1 jan–31 dec
	IFRS	US GAAP	Indisk GAAP	IFRS	HKFRS					IFRS
<b>MSEK</b>	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat		Ej reviderat		Ej reviderat
<b>Rörelsens intäkter</b>										
Nettoomsättning	5 455	92	41	199	376	373	A	0		6 536
Aktiverat arbete för egen räkning	462	0	0	0	0	33	B	0		495
Övriga rörelseintäkter	26	0	0	10	9	0		0		45
<b>Rörelsens kostnader</b>										
Övriga externa kostnader	-3 024	-154	-11	-55	-107	-386	A, B, C	0		-3 737
Personalkostnader	-898	-7	-11	-13	-151	0	B	-7	D	-1 086
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-986	0	-1	0	-5	-8	B, C	-214	D	-1 213
Övriga rörelsekostnader	0	0	-32	0	-13	0		13	E	-32
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 034</b>	<b>-69</b>	<b>-14</b>	<b>142</b>	<b>109</b>	<b>13</b>		<b>-207</b>		<b>1 008</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>										
Finansiella intäkter	24	0	22	0	0	0		0		47
Finansiella kostnader	-265	0	0	-1	-203	0	C	0	F, G, H	-468
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-242</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-203</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>-421</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>793</b>	<b>-69</b>	<b>8</b>	<b>141</b>	<b>-94</b>	<b>12</b>		<b>-207</b>		<b>586</b>
Periodens skatt	-197	1	-6	0	-92	-3	I	84	I	-213
<b>Periodens resultat</b>	<b>596</b>	<b>-68</b>	<b>2</b>	<b>141</b>	<b>-186</b>	<b>9</b>		<b>-123</b>		<b>374</b>

### Noter till proformaresultaträkningen

A. De förvärvade bolagens princip för intäktsredovisning av köp i spel har anpassats till Stillfronts redovisningsprinciper samt justering för bruttoredovisning av 6waves avtal, vilket i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 leder till en ökning av nettoomsättningen med 373 MSEK och en ökning av övriga externa kostnader med 373 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

B. De förvärvade bolagens princip för aktivering av immateriella tillgångar har anpassats till Stillfronts redovisningsprinciper, vilket i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 leder till en ökning av aktiverat arbete för egen räkning uppgående till 33 MSEK samt ökade övriga externa kostnader uppgående till 14 MSEK. Avskrivningar hänförligt till de tillkommande immateriella tillgångarna justeras även i proformaresultaträkningen i enlighet med Stillfronts principer vilket leder till ökade kostnader för av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgående till -7 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

C. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 anpassas de förvärvade bolagens redovisning av leasingavtal till Stillfronts principer, vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 1 MSEK, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar reduceras med 1 MSEK och finansiella kostnader ökar med 0 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

D. I samband med förvärven har förvärvsanalyser (preliminära eller slutliga, se ”Antaganden för proformaredovisningen” ovan) tagits fram. Avskrivningar på identifierade och avskrivningsbara immateriella

tillgångar i förvärvsanalyserna har inkluderats i proformaresultaträkningen. Avskrivningarna fastställs i den utländska verksamhetens funktionella valuta och omräknas till SEK med genomsnittskursen för perioden som respektive förvärv är inkluderad i proformaresultaträkningen. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 justeras av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar enligt ovan uppgående till -207 MSEK. Hänförligt till förvärvet av Moonfrog Labs har även del av den villkorade tilläggsköpeskillingen klassificerats som lön i redovisningen då denna kommer utbetalas till anställda där det föreligger fortsatt anställningskrav. Effekten av denna justering i proformaredovisningen är en ökad personalkostnad med -7 MSEK. Effekterna av justeringarna förväntas vara återkommande.

E. I samband med respektive förvärv har Stillfront ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna belastar proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 då proformaredovisningen är upprättad under antagandet att transaktionskostnaderna uppkommer vid förvärvstidpunkten, det vill säga den 1 januari 2021 för 6waves. För Super Free Games, Moonfrog Labs och Jawker har transaktionskostnaderna inkluderats i Stillfronts konsoliderade resultat för räkenskapsåret 2021, varför ingen justering görs i proformaresultaträkningen. I proformaresultaträkningen för 1 januari–31 december 2021 uppgår transaktionskostnader till -88 MSEK, vilket belastar övriga rörelsekostnader. Effekten av justeringen förväntas inte vara återkommande.

F. I köpeskillingen för samtliga förvärv som inkluderas i proformaredovisningen finns det en komponent som avser villkorade tilläggsköpeskillingar. Köpeskillingen är beroende av utvecklingen i underliggande resultatmått för det förvärvade bolaget under en viss tidsperiod. I förvärvsanalyserna inkluderas den villkorade tilläggsköpeskillingen till det verkliga värdet vid förvärvstidpunkten, vilket inkluderar bedömningar om framtida resultatutveckling samt en diskontering av de förväntade utbetalningarna. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 inkluderas en räntekostnad hänförlig till de villkorade tilläggsköpeskillingarna för att återspegla den tid som respektive förvärv justeras för i proformaredovisningen. Den villkorade köpeskillingen i respektive förvärv är denominerad i USD, varvid räntekostnaden som justeras för i proformaresultaträkningen även omräknas till SEK med genomsnittskursen för perioden som respektive förvärv justeras för i proformaresultaträkningen. Totala finansiella kostnader uppgår till -195 MSEK. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

G. I enlighet med vad som anges under ”*Finansiering*” ovan antas i proformaredovisningen kontantvederlaget för Super Free Games och Moonfrog Labs finansieras med medel från en revolverande kreditfacilitet (Låneavtalet). För Jawaker finansierades endast en del av den kontanta köpeskillingen med den revolverande kreditfaciliteten och resterande del av den nyemission som genomfördes i samband med förvärvet. Från Låneavtalet utnyttjas medel i den valuta som köpeskillingen är fastställd i, vilket innebär USD för förvärven. Räntesatsen för medel som utnyttjas från Låneavtalet baseras på en marginal som gäller vid respektive utnyttjande av medel från Låneavtalet med tillägg för den IBOR-ränta som är kopplad till valutan som medel utnyttjas i. Totala finansiella kostnader för beloppen som justeras för i proformaresultaträkningen uppgår till -6 MSEK. Förvärvet av 6waves antas i proformaresultaträkningen finansieras via den nyemission som är förestående. Se vidare vad som anges under ”*Nyemission*” ovan där detta antas ge en neutral effekt på finansieringskostnaderna hänförligt till förvärvet av 6waves. Effekten av justeringen förväntas vara återkommande.

H. I enlighet med vad som anges under ”*Preferensaktier*” ovan antas i proformaredovisningen att verkligt värdejusteringen som skett i 6waves ej ska föreligga då dessa aktier ingår i totalt förvärvade aktier. Justeringen uppgår i proformaresultaträkningen till 202 MSEK. Effekten av justeringen förväntas ej vara återkommande.

I. I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2021 har en skatteeffekt inkluderats för samtliga proformajusterings som antas vara avdragsgilla. Skattesatsen som tillämpas är beroende av vilket land som justeringen antas vara hänförlig till. För sammanställning över använda skattesatser, se ”*Antaganden för proformaredovisningen*” ovan.

## Proformabalansräkning per den 31 december 2021

	Proformajusteringar						Proforma- balansräkning 31 dec IFRS
	Stillfront	6waves	Justering av redovisnings- principer		Förvärvsrelaterade justeringar	Not	
	31 dec	31 dec					
	IFRS	HKFRS					
MSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat		Ej reviderat		Ej reviderat
Goodwill	12 752	0	12	K	1 731	L	14 495
Andra immateriella tillgångar	5 244	18	0		976	L	6 238
Materiella anläggningstillgångar	127	7	0		0		134
Uppskjuten skattefordran	39	0	0		0		39
Övriga långfristiga fordringar	7	0	0		0		7
Kortfristiga fordringar	747	99	0		0		846
Likvida medel	1 133	500	-403	J	285	L, N	1 514
<b>Summa tillgångar</b>	<b>20 049</b>	<b>624</b>	<b>-391</b>		<b>2 992</b>		<b>23 274</b>
<b>Eget kapital</b>							
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 772	-536	-403	J	3 027	L, M, N	11 859
Innehav utan bestämmande inflytande	23	0	0		0		23
<b>Summa eget kapital</b>	<b>9 795</b>	<b>-536</b>	<b>-403</b>		<b>3 027</b>		<b>11 882</b>
<b>Långfristiga skulder</b>							
Uppskjuten skatteskuld	1 053	0	0		161	L	1 214
Obligationslån	2 494	0	0		0		2 494
Skulder till kreditinstitut	1 456	0	0		0	N	1 456
Övriga skulder	67	531	0		-530	M	68
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	2 298	0	0		574	L	2 872
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>7 368</b>	<b>531</b>	<b>0</b>		<b>204</b>		<b>8 104</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>							
Skulder till kreditinstitut	0	0	0		0		0
Obligationslån	597	0	0		0		597
Aktieswap	223	0	0		0		223
Övriga skulder	1 035	628	12	K	-239	M	1 436
Avsättningar för tilläggsköpeskillingar	1 030	0	0		0		1 030
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 886</b>	<b>628</b>	<b>12</b>		<b>-239</b>		<b>3 286</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>20 049</b>	<b>624</b>	<b>-391</b>		<b>2 992</b>		<b>23 274</b>

### Noter till proformabalansräkningen

J. I samband med förvärvet av 6waves kommer utbetalning av kassa att ske som utdelning vilket i proformabalansräkningen har justerats för vilket uppgår till 403 MSEK och justeras mot eget kapital.

K. Det förvärvande bolagens princip för intäktsredovisning av köp i spel har anpassats till Stillfronts redovisningsprinciper, vilket i proformabalansräkningen per den 31 december 2021 leder till en ökning av övriga skulder med 12 MSEK och en ökning av goodwill med samma belopp.

L. Förvärveliminering har baserats på en preliminär förvärvsanalys. Köpeskillingen om 2 364 MSEK. Förvärvet av 6waves har ökat goodwill med 1 731 MSEK. Proformajusterings för identifierbara immateriella tillgångar hänförliga till den preliminära förvärvsanalysen avser spelutveckling motsvarande 976 MSEK. Uppskjuten skatteskuld hänförlig till spelutveckling uppgår till 161 MSEK och har beräknats med en skattesats om

16,5 procent. Justering av eget kapital avser eliminering av 6waves eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare om 268 MSEK, som motverkas av ökat eget kapital avseende förestående nyemission om cirka 1 989 MSEK. Transaktionskostnader om 37 MSEK reducerar eget kapital med motsvarande ökning på övriga kortfristiga skulder. Totala transaktionskostnader hänförliga till förvärvet av 6waves uppgår till 10 MSEK. Kostnaderna belastar Stillfronts eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och ökar övriga kortfristiga skulder. Då transaktionskostnader hänförliga till förvärv är ej avdragsgilla görs ingen justering för skatt. Förvärvsfinansiering hålls neutralt beroende på den förestående nyemissionen uppgående till cirka 1 989 MSEK och påverkar inte skulderna men ökar kassan med 285 MSEK.

M. I enlighet med vad som anges under ”*Preferensaktier*” ovan antas i proformabalansräkningen att värdet av preferensaktierna som redovisas som skuld i 6waves ej ska vara skuld då dessa aktier ingår i totalt förvärvade aktier. Justeringen uppgår i proformabalansräkningen till 816 MSEK.

N. Den förestående nyemissionen om cirka 1 989 MSEK har ökat eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och reducerat skulder till kreditinstitut. Totala transaktionskostnader hänförligt till nyemissionen beräknas uppgå till 37 MSEK. Stillfronts egna kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare har därmed reducerats med 37 MSEK och ökat övriga kortfristiga skulder.

## Tilläggsinformation till proformaredovisningen

Nedan nyckeltal är definierade och beräknade baserat på de definitioner och avstämningstabeller som anges i ”*Alternativa och operativa nyckeltal*” i avsnittet ”*Utvald finansiell information*”.

### Jämförelsestörande poster – proforma

MSEK	1 januari–31 december 2021		
	Stillfront	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa proforma
<b>Intäkter</b>			
Övriga intäkter	7	0	7
<b>Kostnader</b>			
Transaktionskostnader	-74	-88	-162
Långsiktiga incitamentsprogram	-10	-111	-121
Övrigt	-26	5	-21
<b>Totala jämförelsestörande poster, EBIT</b>	<b>-104</b>	<b>-194</b>	<b>-298</b>

<sup>1)</sup> Förvärvade enheter för den period som de har justerats för i proformaresultaträkningen, inklusive proformajusteringar avseende redovisningsprinciper och förvärvsrelaterade justeringar.

### Alternativa nyckeltal – proforma

MSEK	1 januari–31 december 2021		
	Stillfront	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa proforma
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 034</b>	<b>-27</b>	<b>1 008</b>
Exklusive			
Jämförelsestörande poster	104	194	298
Avskrivningar förvärvsrelaterade poster	665	214	879
<b>Justerad EBIT</b>	<b>1 802</b>	<b>381</b>	<b>2 185</b>
Avskrivningar exklusive förvärvsrelaterade poster	321	13	334
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>2 124</b>	<b>394</b>	<b>2 519</b>

<sup>1)</sup> Förvärvade enheter för den period som de har justerats för i proformaresultaträkningen, inklusive proformajusteringar avseende redovisningsprinciper och förvärvsrelaterade justeringar.

### Övriga externa kostnader – proforma

MSEK	1 januari–31 december 2021		
	Stillfront	Förvärvade enheter <sup>1)</sup>	Summa proforma
<b>Övriga externa kostnader</b>	<b>-3 024</b>	<b>-703</b>	<b>-3 727</b>
Plattformsavgifter	-1 224	-419	-1 643
Anskaffningskostnader för användare (UAC)	-1 407	-226	-1 633
Övriga externa kostnader	-393	-58	-451

<sup>1)</sup> Förvärvade enheter för den period som de har justerats för i proformaresultaträkningen, inklusive proformajusteringar avseende redovisningsprinciper och förvärvsrelaterade justeringar.

## Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt



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

### Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Stillfront Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformabalansräkningen per 31 december 2021, proformaresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2021 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 63–66 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidan 57.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven Super Free Games, Inc., Moonfrog Labs Private Limited, Jawaker FZ LLC och Six Waves Inc. ("De förvärvade bolagen") på Stillfront Group AB (publ):s konsoliderade resultaträkning för räkenskapsperioden 1 januari–31 december 2021 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per den 1 januari 2021; samt att presentera den hypotetiska påverkan som Stillfront Group AB (publ):s förvärv och finansiering av Six Waves Inc. skulle haft på Stillfront Group AB (publ):s konsoliderade balansräkning per den 31 december 2021 som om förvärvet av Six Waves Inc. genomförts och tillträtts per den 31 december 2021.

Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade 2021-12-31, om vilka ingen revisors rapport eller rapport om översiktlig granskning har publicerats.

#### Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

#### Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss huruvida den finansiella proformainformationen, i alla väsentliga avseenden, har sammanställts korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 "Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt", som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt, i alla väsentliga avseenden, den finansiella proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har vi under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte

bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 1 januari 2021 respektive 31 december 2021 hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på bolaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### **Uttalande**

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sidan 57 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 25 februari 2022  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

## AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

---

### Aktieinformation

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 18 900 000 SEK och högst 75 600 000 SEK, fördelat på lägst 270 000 000 aktier och högst 1 080 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per den 31 december 2021 till 27 099 385,53 SEK fördelat på 387 134 079 aktier. Per dagen för detta prospekt uppgår aktiekapitalet i bolaget till 27 303 355,52 SEK fördelat på 390 047 936 aktier.

Aktierna är denominerade i SEK och kvotvärdet per aktie är 0,07 SEK. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och är fritt överlåtbara (se även ”Lock up-avtal” nedan). Per dagen för prospektet innehar Bolaget inga egna aktier. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Förestående nyemission

Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Stillfront ökar från 390 047 936 aktier till 507 062 315 aktier.

### Utspädning

För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 117 014 379 nya aktier, motsvarande cirka 23,1 procent av det totala antalet aktier i Stillfront efter nyemissionen.

Per den 31 december 2021 uppgick Bolagets substansvärde per aktie (Eng. *net asset value*)<sup>20</sup> till 25,30 SEK. Teckningskursen i nyemissionen är 17 SEK per aktie.

### Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Stillfronts aktiebok sex vardagar före stämman (medan rösträtsregistreringar från förvaltare måste ha skett senast fyra vardagar före stämman för att beaktas) samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

### Rösträtt

Varje aktie berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta i proportion till antalet aktier som innehas av aktieägaren i Bolaget.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i samband med en kontant- eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt vad gäller att teckna sig för sådana värdepapper i proportion till det antal aktier de innehar före emissionen. Per dagen för prospektet finns det inget i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, annat än aktieägarnas företrädesrätt såsom den anges i aktiebolagslagen.

### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Stillfronts bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Stillfronts och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får

---

<sup>20</sup> Beräknat som eget kapital (9 795 343 973 SEK) delat på antalet aktier (387 134 079) utestående per den 31 december 2021.



aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning).

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Stillfront. Varken aktiebolagslagen eller Stillfronts bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. Se ”Viktig information om beskattning” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

### **Utdelning och utdelningspolicy**

Ingen utdelning har lämnats för räkenskapsåret 2020. Styrelsen har heller inte föreslagit någon utdelning för räkenskapsåret 2021.

För att stödja värdeskapande strävar Stillfront efter att investera sina vinster och kassaflöden i organiska tillväxtinitiativ och förvärv och förväntas därför inte att betala utdelning under räkenskapsåren 2021–2023.

### **Central kontoföring**

Stillfronts aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna är SE0015346135.

### **Aktierelaterade incitamentsprogram**

Bolaget har per dagen för prospektet tre utestående incitamentsprogram i form av personaloptions- respektive teckningsoptionsprogram, vilka sammanlagt omfattar 477 000 teckningsoptioner som berättigar till teckning av sammanlagt 4 770 000 aktier i Bolaget.

#### **Incitamentsprogram serie 2019/2023: 200 000 utestående personaloptioner med tillhörande teckningsoptioner**

Vid en extra bolagsstämma den 10 december 2019 beslutades om att införa ett personaloptionsprogram om högst 200 000 personaloptioner för cirka tio ledande befattningshavare i Koncernen. Förutsatt att deltagaren fortfarande är anställd i Koncernen vid utnyttjandet av personaloptionerna ger, efter omräkning till följd av Bolagets aktiesplit under 2021, varje personaloption den anställde rätt att förvärva tio (10) nya aktier i Bolaget under perioden från och med den 15 december 2022 till och med den 15 december 2023 för ett pris om 50,00 SEK per aktie. För att säkerställa leverans av aktier till deltagare i personaloptionsprogrammet beslutade bolagsstämman även att till ett helägt dotterbolag emittera högst 200 000 teckningsoptioner av serie 2019/2023, vilka efter omräkning till följd av Bolagets aktiesplit under 2021 ger rätt att teckna 2 000 000 aktier.

#### **Incitamentsprogram serie 2020/2024: 277 000 utestående teckningsoptioner**

Vid årsstämman den 14 maj 2020 beslutades om ett teckningsoptionsprogram om 350 000 teckningsoptioner för nio nyckelpersoner i Bolaget. Totalt tecknades 277 000 teckningsoptioner inom ramen för programmet. Varje teckningsoption ger, efter omräkning till följd av Bolagets aktiesplit under 2021, innehavaren rätt att teckna sig för tio (10) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 78,549 SEK per aktie (beräknat per det första möjliga utnyttjandetillfället) vid ett tillfälle som infaller sista bankdagen i någon av de månader som löper under perioden från och med den 1 juni 2023 till och med den 31 maj 2024. Resterande 73 000 teckningsoptioner makulerades den 18 december 2020.

#### **Incitamentsprogram serie 2021/2025: 3 500 000 utestående personaloptioner**

Vid årsstämman den 11 maj 2021 beslutades om att införa ett personaloptionsprogram om högst 3 500 000 personaloptioner för ledningsgruppen och nyckelpersoner på studionivå, totalt cirka 45 deltagare. Personaloptionerna ska tilldelas vederlagsfritt senast den 11 maj 2022 och intjänas gradvis under en treårsperiod baserat på deltagarens anställning i Koncernen. Varje intjänad personaloption berättigar deltagaren att förvärva en (1) ny aktie i Bolaget under någon av perioderna: (i) från och med dagen för Bolagets Q1-rapport 2025 till

och med sju dagar därefter, (ii) från och med dagen för Bolagets Q2-rapport 2025 till och med sju dagar därefter (iii) från och med dagen för Bolagets Q3-rapport 2025 till och med sju dagar därefter. Priset för aktierna vid utnyttjande ska motsvara den volymviktade genomsnittskursen för Bolagets aktier på First North Premier (eller sådan annan börs eller handelsplats där Bolagets aktier är noterade) under en period om tio handelsdagar innan tilldelning av personaloptionerna till respektive deltagare, uppräknat med 8 procent per år.

För att uppfylla sina åtaganden under incitamentsprogram serie 2021/2025 har Stillfront under det tredje kvartalet 2021 ingått ett aktieswap-avtal med en bank. Enligt avtalet åtar sig banken att dela ut Stillfront-aktier till deltagarna i programmet när datum för tilldelning inträffar i enlighet med programmets villkor. Det verkliga värdet på de underliggande Stillfront-aktierna uppgick när swapavtalet tecknades till 224 MSEK och redovisas som en skuld och som en minskning av eget kapital, som om aktierna hade återköpts av Bolaget.

### Omräkning till följd av bolagshändelser

Enligt optionsvillkoren för samtliga utestående incitamentsprogram är antalet aktier som teckningsoptionsinnehavarna har rätt att teckna och teckningskursen föremål för omräkning vid vissa bolagshändelser som anges i villkoren, exempelvis förestående nyemission.

### Tilläggsköpeskillingar med betalning i form av Bolagets aktier

I samband med förvärv av vissa av dotterbolagen har Bolaget åtagit sig att emittera aktier i Bolaget som vederlag till säljarna, förutsatt att vissa mål uppnås. Grunden för beräkning av antalet vederlagsaktier som ska emitteras anges i respektive förvärvsavtal. Köpeskillingen fastställs årligen i samband med årsstämman, där styrelsen föreslår att motsvarande antal aktier emitteras mot betalning genom kvittning av respektive säljares krav på vederlag. Säljarna är i normalfallet anställda i Koncernen och beslutet att emittera aktierna antas då i enlighet med kapitel 16 i aktiebolagslagen. Med tanke på att det exakta beloppet för tilläggsköpeskillingen inte slutgiltigt kan fastställas i tid för årsstämman beslutar bolagsstämman normalt att ett högsta antal aktier ska utfärdas, vilket motsvarar den beräknade tilläggsköpeskillingen.

Per dagen för detta prospekt är följande åtaganden om aktiebaserade tilläggsköpeskillingar utestående och kan komma att falla ut:

Dotterbolag	Tilläggsköpeskillning avseende år	Fördelning kontanter/aktier (%)
Storm8	2021	75/25
Candywriter	2021 och 2022	50/50
Nanobit	2021 och 2022	70/30
Everguild	2021, 2022, 2023 och 2024	50/50
Sandbox Interactive	2021, 2022, 2023 och 2024	78/22
Super Free Games	2021, 2022 och 2023	47,5/52,5
Game Labs	2021, 2022 och 2023	70/30
Jawaker	2022, 2023, 2024, 2025 och 2026 <sup>21</sup>	70/30
6waves	2022, 2023, 2024 och 2025	75/25

Se även "Villkorad köpeskillning" i avsnittet "Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information" samt "Förvärv" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

## Bemyndiganden

### Emissionsbemyndigande från extra bolagsstämma den 4 oktober 2021

En extra bolagsstämma som hölls den 4 oktober 2021 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom emission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i Bolaget. Bemyndigandet ska vara begränsat så att styrelsen inte får besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler som innefattar emission av, eller konvertering till aktier motsvarande, mer än tio (10) procent av aktierna i Bolaget vid tidpunkten då styrelsen utnyttjar bemyndigandet första gången. Emissionerna ska ske till marknadsmässig teckningskurs och

<sup>21</sup> Vissa säljare kan dessutom komma att erhålla en kontant tilläggsköpeskillning om maximalt 20 MUSD om Jawaker uppnår vissa EBIT-mål avseende räkenskapsåret 2021.

betalning ska, förutom kontant betalning, kunna ske med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Bemyndigandet ersätter det bemyndigande som antogs av årsstämman den 11 maj 2021.

Bemyndigandet utnyttjades delvis i samband med genomförandet av förvärvet av 6waves som slutfördes den 1 februari 2022, varvid sammanlagt 2 913 857 nya aktier emitterades till vissa av säljarna av 6waves.

## Ägarstruktur

Tabellen nedan visar Stillfronts största aktieägare per den 15 februari 2022 med därefter kända förändringar.

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel kapital och röster %
Laureus Capital GmbH	46 460 257	11,91
Swedbank Robur Fonder	37 562 032	9,63
SEB Fonder	24 238 119	6,21
Handelsbanken Fonder	15 706 473	4,03
Fidelity Investments (FMR)	14 073 119	3,61
Columbia Threadneedle	13 610 044	3,49
Första AP-fonden	11 891 411	3,05
AMF Pension & Fonder	9 650 000	2,47
Man Hay Tam	5 230 474	1,34
TIN Fonder	5 089 610	1,30
<b>Totalt tio största aktieägarna</b>	<b>183 511 539</b>	<b>47,05</b>
<i>Övriga aktieägare</i>	<i>206 536 397</i>	<i>52,95</i>
<b>Totalt</b>	<b>390 047 936</b>	<b>100,00</b>

Informationen om aktieägare baseras på uppgifter från Euroclear Sweden och Modular Finance, vilket innebär att förvaltare av aktier kan ingå och att de faktiska ägarna därför inte framgår.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

## Lock up-avtal

### Lock up för säljare i förvärsavtal

I förvärsavtalen vid förvärv av nya bolag där viss del av köpeskillingen till säljarna betalas genom nyemitterade aktier i Bolaget förhandlar Bolaget fram s.k. lock up-avtal. Genom lock up-avtalen åtar sig säljare som erhåller aktievederlag att inte sälja eller på annat sätt avyttra sina respektive aktieinnehav i Bolaget under lock up-perioden. Lock up-perioden är huvudsakligen mellan sex och 18 månader, ibland även längre perioder, från datumet då säljarna erhållit aktierna ifråga. Enligt lock up-avtalen kan dock Bolaget, under vissa omständigheter, medge undantag från lock-upen. Därutöver är avtalen som huvudregel föremål för sedvanliga undantag, däribland möjligheten att delta i ett offentligt uppköpserbjudande av Bolagets aktier.

### Lock up-åtaganden från ledande befattningshavare i samband med riktad emission den 9 september 2021

I samband med den riktade nyemission som Stillfront genomförde den 9 september 2021 för att finansiera förvärvet av Jawaker ingick Stillfronts ledande befattningshavare lock up-åtaganden på sedvanliga villkor om att inte sälja aktier inom 180 dagar från likviddagen för den riktade nyemissionen.

### Lock up-åtagande från Bolaget inom ramen för förestående nyemission

Bolaget har, med sedvanliga undantag för emissioner inom ramen för incitamentsprogram, för erläggande av tilläggsköpeskillingar för genomförda förvärv och för betalning med egna aktier vid förvärv, åtagit sig gentemot Joint Global Coordinators att inte emittera aktier eller genomföra ökning av aktiekapitalet under en period om 90 dagar från dagen för offentliggörandet av utfallet i nyemissionen.

## Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Stillfront som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Stillfront förändras.

## **Information om offentliga uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier**

Aktierna i Stillfront är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Stillfronts aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för sådan inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

---

### Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Enligt bolagsordningen ska Bolagets styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden, och inga suppleanter. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma. Se även ”Valberedningens förslag inför årsstämman 2022” nedan.

Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år räknat från datumet för detta prospekt, bolag som personen arbetar i och äger eller är delägare i, och oberoende gentemot Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare såsom det definieras i Svensk kod för bolagsstyrning (”**Koden**”). Därutöver redovisas styrelseledamöternas aktieinnehav i Bolaget per dagen för detta prospekt. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och närståendes innehav.

#### Jan Samuelson, född 1963

*Styrelseordförande sedan 2018. Ordförande i ersättningsutskottet.*

**Erfarenhet:** B.Sc. Finance, Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i juridik, Stockholms universitet. Senior Partner och grundare av Accent Equity Partners AB och Senior Vice President EF Travel för EF Education First. Managementkonsult för Carta Corporate Advisors AB och Indevo AB.

**Pågående uppdrag:** Ledamot och ordförande i Sdiptech AB (publ), Sdip A AB och Sdip Holdings AB.

Ledamot i Saltå Kvarn Aktiebolag, Independia Invest AB, Independia AB och Business Partner Sweden AB. Styrelsesuppleant i EF-Gruppen AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Ledamot och ordförande i Resurs Bank Aktiebolag, Resurs Holding AB (publ), Saltå Kvarn Aktiebolag och Tigerholm Group AB. Ledamot i Todavia AB och Bostadsrättsföreningen August Blanche.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Bolaget:** 200 000 aktier varav 155 000 aktier genom det helägda bolaget Independia AB.

Obligationsinnehav motsvarande 2 500 000 SEK genom det helägda bolaget Independia AB.

#### Erik Forsberg, född 1971

*Styrelseledamot sedan 2018. Ordförande i revisionsutskottet.*

**Erfarenhet:** M.Sc. Business and Administration, Handelshögskolan i Stockholm. CFO Intrum AB, CFO Cision AB och Business Area CFO, Group Treasurer och Business Controller för EF Education.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Kindred Group Plc och Enento Group Plc. Styrelseledamot och ägare av Deltalite AB. Styrelseordförande i Collectia Group (Care DK Bidco Aps). Olika konsultuppdrag.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** VD och ledamot i Lndrff International AB. Ledamot i Opus Group AB (publ), Intrum Justitia International Aktiebolag, Intrum Holding AB, Lindorff Sverige Holding AB, Indif AB och Avarda AB. Styrelsesuppleant i Lantella Ledarskap AB.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Bolaget:** 25 000 aktier. Obligationsinnehav motsvarande 1 250 000 SEK.

#### Birgitta Henriksson, född 1963

*Styrelseledamot sedan 2017. Ledamot i revisionsutskottet.*

**Erfarenhet:** Kandidatexamen, nationalekonomi och företagsekonomi, Uppsala universitet. Partner i Fogel & Partners och Brunswick Group. Head of Investor Relations och Corporate Communications för Carnegie Investment Bank.

**Pågående uppdrag:** Ledamot i Sdiptech AB (publ) och Ideella föreningen Storasyster med företagsnamn Storasyster.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Partner i Brunswick Group.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Bolaget:** 28 500 aktier.

### **Ulrika Viklund, född 1981**

*Styrelseledamot sedan 2017.*

**Erfarenhet:** Kandidatexamen, Mittuniversitetet. Kurser i systemutveckling och projektledning, Amsterdam University of Applied Sciences, Nederländerna. General Manager i Magine Consumer Group Global AB samt flertalet uppdrag inom Magine-koncernen. VD för Plejmo och Director International Growth för Spotify.

**Pågående uppdrag:** Ordförande och ledamot i Idea2Innovation Sweden AB och Spektrumare AB. Ledamot i Nextory AB, Spira Globalt AB och E14 Invest AB. Ledamot i House Be AB, House Be i Västernorrland AB, House Be i Åre AB, House Be i Umeå AB, House Be i Skellefteå AB och Adgie Consulting AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** VD i film2home AB. Ordförande i House Be i Åre AB. Ledamot i My Academy Sweden AB, CancerRehab Fonden, GodEl i Sverige AB och Åre Corporate Finance AB. Vice verkställande direktör i House Be AB och Magine Holding AB.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Bolaget:** 500 aktier genom Adgie Consulting AB, som ägs till 50 procent av Ulrika Viklund.

### **Kai Wawrzinek, född 1976**

*Styrelseledamot sedan 2019.*

**Erfarenhet:** Staatsexamen i juridik, Heidelbergs universitet och Kiels universitet och doktorsexamen i juridik, Heidelbergs universitet, Tyskland.

**Pågående uppdrag:** VD i Laureus Capital GmbH, Qubit5 GmbH och Qubit9 GmbH.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** VD och grundare av Altigi GmbH (Goodgame Studios).

**Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej.

**Innehav i Bolaget:** 46,460,257 aktier via Laureus Capital GmbH, som ägs till 50 procent av Kai Wawrzinek.

### **Katarina Bonde, född 1958**

*Styrelseledamot sedan 2018. Ledamot i ersättningsutskottet.*

**Erfarenhet:** Masterexamen i fysik och matematik, Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm. Matematik och socialhistoria, Salem College, North Carolina, USA. Nationalekonomi, Stockholms universitet. Marketing Director i Dun & Bradstreet Software Inc. VP Sales and Marketing i Timeline Inc. VD och ordförande i UniSite Software. VD i Captura Software Inc. VD i Programator Industri AB.

**Pågående uppdrag:** Ledamot och ordförande i Reason Studios Aktiebolag, Stratsys AB, FlatFrog Laboratories AB, Mentimeter AB, Nepa AB, AddSecure Group AB och Propellerhead Intressenter AB. Ledamot i Mycronic AB (publ.), Seafox AB, ACQ Bure AB, MD International AB och Ysäter AB. Styrelsesuppleant i Racoonaissance AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Ledamot och ordförande i Opus Group AB (publ), IMINT Image Intelligence AB, JonDeTech Sensors AB (publ), JonDeTech Licensing AB och Allihoopa AB. Ledamot i Sjätte AP-fonden, Nordax Group AB, Nordax Bank AB (publ), Avega Group AB, Fingerprint Cards AB, IMINT Incentive AB, Micro Systemation AB (publ), Carlsquare AB och Aptilo Holding AB.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.

**Innehav i Bolaget:** 0 aktier.

## **Bolagets ledning**

### **Jörgen Larsson, född 1964**

*CEO (Chief Executive Officer) sedan 2010.*

**Erfarenhet:** Civilingenjör industriell ekonomi, Linköpings Tekniska Högskola. Ordförande och grundare av ESN och Partner för Deseven. Grundare av Koncernen i dess nuvarande form.

**Pågående uppdrag:** Inga.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** VD och ledamot i Mind Improvement Group Scandinavia AB. Grundare och VD i Mind AB. Ledamot och ordförande i Abalon Holding AB. Ledamot i Idecap AB, Idecap Intressenter AB och Sontagh & Larsson Investment Strategy AB. Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelsesuppleant i 4P Business Consulting AB och Sandhammaren Utveckling AB.

**Innehav i Bolaget:** 1 505 800 aktier, 100 000 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 70 000 personaloptioner (LTIP 2019/2023) och 525 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

**Marina Andersson, född 1972**

*Head of M&A sedan 2019.*

**Erfarenhet:** Magisterutbildning i företagsekonomi, Stockholms universitet. Magisterexamen i språk, Russian Herzen State Pedagogical University, Ryssland. Director M&A/Corporate Finance, Deloitte och Director, ICECAPITAL Securities. Associate partner & Investment manager för Deseven och analytiker på Carnegie.

**Pågående uppdrag:** Styrelseuppdrag inom Koncernen.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseuppdrag inom Koncernen.

**Innehav i Bolaget:** 3 050 aktier, 7 200 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 10 000 personaloptioner (LTIP 2019/2023) och 190 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

**Johanna Lundberg, född 1983**

*General Counsel sedan 2020.*

**Erfarenhet:** Juristexamen, Uppsala universitet. Senior Group Legal Counsel i Evolution AB (publ) och senior associate hos Advokatfirman Cederquist AB och G Grönberg Advokatbyrå Aktiebolag.

**Pågående uppdrag:** Styrelseuppdrag inom Koncernen.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Inga.

**Innehav i Bolaget:** 10 000 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024) och 140 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

**Phillip Knust, född 1988**

*CPO (Chief Product Officer) sedan 2019.*

**Erfarenhet:** Data processing, EPS Lübeck och Computer Science, TH Lübeck, Tyskland. Studio Head för Altigi. CPO för Goodgame Studios. Creative founder av EMPIRE och BIG brand.

**Pågående uppdrag:** Inga.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Inga.

**Innehav i Bolaget:** 43 831 aktier, 22 000 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 20 000 personaloptioner (LTIP 2019/2023) och 140 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

**Alexis Bonte, född 1976<sup>22</sup>**

*COO (Chief Operational Officer) sedan 2019.*

**Erfarenhet:** BA Honors Degree International Business & Languages, European Business School, London, Storbritannien. Global Leadership and Public Policy, Harvard University, USA. Transformational Leadership Program University of Oxford /Said Business School, Storbritannien. Venture Partner, Atomico. VD och grundare av eRepublik Labs. Flertalet uppdrag inom lastminute.com.

**Pågående uppdrag:** Director, Laika Games S.L. Generalcom S.A., Bonte Capital S.R.L., Ibercapital Ltd. och SCI Luso Spntini. Icke verkställande ledamot i Foundation Counsel, Tezos Foundation. Oberoende ledamot, Ohbib.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Ledamot i Bossa Studios. Director, Zonga Music S.A. och Trilululu.

**Innehav i Bolaget:** 910 620 aktier, 88 300 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 50 000 personaloptioner (LTIP 2019/2023) och 350 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

**Clayton Stark, född 1969**

*CTO (Chief Tech Officer) sedan 2020.*

**Erfarenhet:** Ingenjör i maskinteknik, Camosun College, Canada. Studio Head och CTO för Kixeye. COO för Mercurial Communications Inc, CTO för Flock Inc och Director för Zynga Inc.

**Pågående uppdrag:** Inga.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Inga.

**Innehav i Bolaget:** 5 000 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024) och 120 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

**Andreas Uddman, född 1979**

*CFO (Chief Financial Officer) sedan 2019.*

**Erfarenhet:** Chartered Management Accountant (ACMA), Master in Management, EADA Business school, Spanien, M.A. in Politics, University of Glasgow, Skottland. CFO i Qliro AB och Vireo Energy. Uppdrag inom ekonomi och affärsutveckling, Shell.

**Pågående uppdrag:** Styrelseuppdrag inom Koncernen. Styrelsesuppleant MAJEU AB.

---

<sup>22</sup> Alexis Bonte är engagerad på konsultbasis.



**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Inga.

Innehav i Bolaget: 33 500 aktier, 20 000 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 40 000 personaloptioner (LTIP 2019/2023) och 350 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

### **Sofia Wretman, född 1977**

*Head of IR, Communication and Sustainability sedan 2018.*

**Erfarenhet:** Pol. Mag, Stockholms universitet. Head of IR & Communications, Alimak Group AB. Senior Consultant, Halvarsson & Hallvarsson och Communication Manager, SAS Institute.

**Pågående uppdrag:** Styrelsesuppleant i Ture Credit Advice Aktiebolag.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Inga.

**Innehav i Bolaget:** 7 500 teckningsoptioner (LTIP 2020/2024), 10 000 personaloptioner (LTIP 2019/2023) och 140 000 personaloptioner (LTIP 2021/2025).

## **Valberedningens förslag inför årstämman 2022**

Valberedningen har föreslagit att årsstämman 2022 (som kommer att hållas den 12 maj 2022) utser sex ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter. Jan Samuelson, Katarina Bonde, Erik Forsberg, Birgitta Henriksson och Ulrika Viklund föreslås till omval som styrelseledamöter. Vidare föreslås Jan Samuelson till omval som styrelseordförande.

Valberedningen har vidare föreslagit att årsstämman väljer Marcus Jacobs till ny styrelseledamot. Marcus Jacobs har omfattande kommersiell och strategisk erfarenhet från spelbranschen, där han har varit verksam i över 25 år. Marcus Jacobs har bl.a. under en sjuårsperiod ingått i spelföretagets Kings ledningsgrupp, där han fokuserade på mobilspel och free to play.

Kai Wawrzinek har meddelat valberedningen att han inte kommer stå till förfogande för omval vid årsstämman 2022.

## **Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare**

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det finns, utöver vad som anges nedan, inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas skyldigheter i förhållande till Bolaget och deras privata intressen eller andra uppdrag. Flertalet av styrelseledamöterna och medlemmar i koncernledningen har dock finansiella intressen i Bolaget till följd av aktieäggande och innehav i Bolagets övriga finansiella instrument. Bolagets styrelse bedöms av Bolaget uppfylla Kodens krav på oberoende gentemot Bolaget, ledningen och Bolagets större aktieägare.

Ulrika Viklund var verkställande direktör i film2home AB vid tidpunkten då konkursförandet i bolaget inleddes i juli 2015 och vid tidpunkten för konkursens avslutande i maj 2018.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som anges ovan, varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontorsadress Kungsgatan 38, 111 35 Stockholm.

För information om ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare, se ”Not 8 – Genomsnittligt antal anställda, personalkostnader, pensioner och övrigt”, på s. 89–94 i Koncernens årsredovisning för 2020. För information om åtaganden från ledande befattningshavare om att inte sälja aktier (s.k. lock up), se ”Lock up-åtaganden från ledande befattningshavare i samband med riktad emission den 9 september 2021” i avsnittet ”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden”.

## **Bolagets revisor**

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm) är Bolagets revisor sedan årsstämman 2019 och omvaldes vid årsstämman 2021 för perioden till och med slutet av årsstämman år 2022. Nicklas



Kullberg är huvudansvarig revisor. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

---

### Information om prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordningen (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner enbart detta prospekt i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittenten eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129.

Detta prospekt är giltigt upp till tolv månader efter godkännandet av prospektet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Stillfronts hemsida. Investerares som i sådant fall redan har anmält sig för deltagande i nyemissionen kan under vissa förutsättningar ha rätt att återkalla sin anmälan. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämpligt när teckningsperioden i nyemissionen har löpt ut och när aktierna i Bolaget som emitteras i nyemissionen har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

### Allmän bolags- och koncerninformation

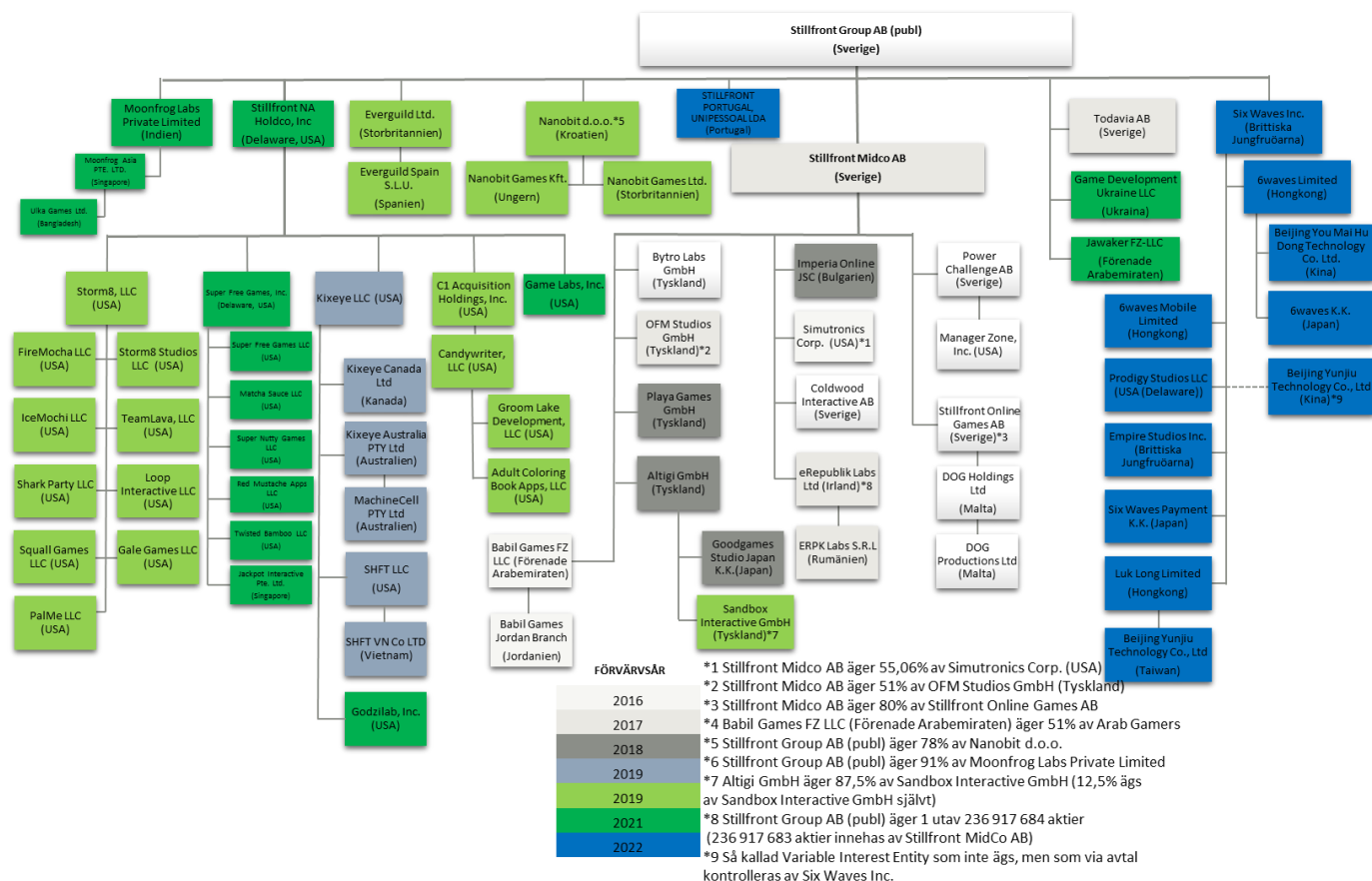
Bolagets registrerade företagsnamn och kommersiella beteckning är Stillfront Group AB (publ) med organisationsnummer 556721-3078. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget bildades i Sverige den 2 november 2006 och registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 2007. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 529900SYKCO4GYBTIJ54. Bolagets aktier är sedan den 26 maj 2021 noterade på Nasdaq Stockholm och var innan dess, sedan 2015, noterade på Nasdaq First North Stockholm (n.v. Nasdaq First North Growth Market), och sedan 2017 inom premiersegmentet på First North Premier, under kortnamnet SF.

Adressen till Bolagets webbplats är [www.stillfront.com](http://www.stillfront.com). Informationen på Bolagets webbplats, samt övriga webbplatser som det hänvisas till i detta prospekt, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av detta prospekt, såvida informationen inte införlivas i prospektet genom hänvisning (se ”*Införlivande genom hänvisning m.m.*” nedan).

Bolagets verksamhetsföremål är enligt § 3 i Bolagets bolagsordning att Bolaget direkt och genom dotterbolag, eller genom intressebolag, joint ventures och andra samarbeten, ska bedriva utveckling, tillhandahållande och marknadsföring av (1) dator-, mobil- och konsolspel och (2) online-, community- och underhållningstjänster på internet, samt därmed förenlig verksamhet.

## Organisation och koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i en koncern som utöver Bolaget består av 72 dotterbolag fördelat på 22 studior. Nedan följer dotterbolagen i Koncernen samt ägarstrukturen för sådana dotterbolag.



Bolaget är huvudsakligen engagerat i koncernövergripande uppgifter, såsom att tillhandahålla finansiering till dotterbolagen inom Koncernen samt M&A-aktiviteter. Stillfront Midco AB är ett holdingbolag för vissa av de operativa dotterbolagen inom Koncernen. Todavía AB är ett dotterbolag som ägs direkt av Bolaget och har bildats för det enda syftet att inneha de teckningsoptioner som givits ut av Bolaget. Övriga dotterbolag till Bolaget är operativa dotterbolag eller dotterbolagsgrupper (spelstudior). Alla dotterbolag ägs till 100 procent med undantag för Simutronics Corp. (ägs till 55 procent), OFM Studios GmbH (ägs till 51 procent), Stillfront Online Games AB (ägs till 80 procent), Nanobit d.o.o. (ägs till 78 procent) och Moonfrog Labs Private Limited (ägs till 91 procent). Stillfront har rätt och skyldighet att förvärva 100 procent av Nanobit d.o.o. och Moonfrog Labs Private Limited.

Koncernens organisation är koncentrerad till att Bolaget tillhandahåller professionell koncernledning över Koncernens spelstudior. Detta ledningsramverk ger en professionell struktur för att styra verksamheten i de entreprenöriella spelutvecklingsbolagen och för att få synergier mellan dotterbolagen.

## Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Stillfront har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Stillfront har ingått och som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Stillfront (i båda fallen med undantag för avtal som har ingåtts inom ramen för den normala verksamheten).

### Förvärv

#### Kixeye

Den 3 juni 2019 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Kixeye. Tillträde skedde den 24 juni 2021. Transaktionen genomfördes genom en så kallad omvänd triangulär fusion enligt amerikansk rätt mot en initial köpeskilling som betalades kontant till säljarna på 90 MUSD på kontant och skuldfri basis. Den initiala köpeskillingen var föremål för justeringar för rörelsekapital, nettoskuld och likvida nettotillgångar. Enligt

avtalet kunde en kontant tilläggsköpeskilling om maximalt 30 MUSD utgå, om en viss EBITDA-nivå för räkenskapsåret 2019 uppnåddes. Stillfront har kommunicerat att ingen tilläggsköpeskilling ska erläggas enligt förvärsavtalet (se ”*Risker relaterade till åtaganden att erlagga tilläggsköpeskillingar*” i avsnittet ”*Riskfaktorer*”).

Köpeskillingen finansierades genom egna medel och tillgängliga kreditfaciliteter samt genom en ny brygglånefacilitet uppgående till maximalt 900 MSEK. Brygglånefaciliteten tillhandahölls av Swedbank och ingicks på rådande marknadsvillkor. I samband med förvärvet emitterade Bolaget obligationerna 2019/2024 och genomförde en riktad nyemission om 500 MSEK.

### **Storm8**

Den 21 januari 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Storm8 mot en initial köpeskilling uppgående till 300 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav 75 MUSD betalades genom 1 909 222 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter. Tillträde skedde den 28 februari 2020. För räkenskapsåret 2020 erhöll säljarna en tilläggsköpeskilling om totalt 72,4 MUSD, varav 18,1 MUSD betalades genom en nyemission om 1 429 537 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Säljarna kan också ha rätt till en tilläggsköpeskilling på upp till 27,8 MUSD som ska betalas 75 procent kontant och 25 procent i nyemitterade aktier i Bolaget, om vissa EBIT-nivåer för räkenskapsåret 2021 uppnås. Den slutliga storleken på tilläggsköpeskillingen, om någon, för 2021 beror på Storm8:s EBIT-utveckling. Eventuell tilläggsköpeskilling utbetalas 2022 efter godkännande av de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåret 2021.

### **Candywriter**

Den 23 april 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Candywriter. Vid tillträde, som skedde den 29 april 2020, betalades cirka 74,4 MUSD på kontant och skuldfri basis ut till säljarna, varav 37,5 MUSD erlades genom kvittning mot 708 463 nyemitterade aktier i bolaget och resterande cirka 36,9 MUSD erlades kontant. För räkenskapsåret 2020 erhöll säljarna en tilläggsköpeskilling om totalt 21,2 MUSD, varav 10,6 MUSD betalades genom en nyemission om 791 189 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

En ytterligare tilläggsköpeskilling kan erläggas av Bolaget med ett sammanlagt maximalt totalt belopp på 99,4 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav 50 procent ska betalas kontant och 50 procent i nyemitterade aktier i Bolaget. Tilläggsköpeskillingen, om någon, ska betalas ut årligen efter godkännande av var och en av de granskade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2021 och 2022. Den slutliga storleken på en eventuell tilläggsköpeskilling beror på EBIT-utvecklingen i Candywriter för de aktuella räkenskapsåren. Den totala köpeskillingen som Bolaget betalar kan uppgå till högst 195 MUSD.

### **Nanobit**

Den 17 september 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Nanobit. Transaktionen genomförs i två trancher. Vid tillträde av den första tranchen, vilket skedde den 30 september 2020, som representerar 78 procent av aktierna i Nanobit, erlades en ersättning uppgående till cirka 100 MUSD på kontant och skuldfri basis till säljarna. Av ersättningen betalades cirka 30 MUSD genom kvittning mot 280 542 nyemitterade aktier i Bolaget genom en riktad nyemission till de två grundarna av Nanobit och de återstående cirka 70 MUSD betalades kontant till säljarna.

Tillträde till den andra tranchen, som representerar de återstående 22 procent av aktierna i Nanobit, förväntas ske år 2023. Köpeskillingen av den andra delen beror på EBITDA-utvecklingen för Nanobit för räkenskapsåren 2021 och 2022, men dock inte överstiga 48 MUSD på kontant och skuldfri basis, varav 70 procent ska betalas kontant och 30 procent i nyemitterade aktier i Bolaget.

I samband med förvärvet har Bolaget ingått aktieägaravtal med resterande ägare i Nanobit för att reglera hur bolagsstyrning etc. av bolaget ska hanteras. Aktieägaravtalet upphör att gälla när Bolaget förvärvat 100 procent av aktierna i bolaget.

### **Everguild**

Den 28 oktober 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Everguild. Tillträde skedde samma dag. Den initiala köpeskillingen motsvarade cirka 1,06 MGBP på kontant och skuldfri basis, cirka 0,54 MGBP betalades genom 5 971 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Säljarna kan vara berättigade till en tilläggsköpeskilling om ett sammanlagt maximalt belopp på 9,94 MGBP på kontant och skuldfri basis. Tilläggsköpeskillingen, om någon, till grundarna av Everguild ska erläggas genom

cirka 50 procent kontant och cirka 50 procent i nyemitterade aktier i Bolaget samt i förhållande till övriga säljare endast kontant. Den slutliga storleken av den årliga tilläggsköpeskillingen är beroende av utvecklingen av EBIT i Everguild för räkenskapsåren 2021, 2022, 2023 och 2024. Den totala köpeskillingen som Bolaget kan komma att erlægga för transaktionen kan inte överstiga 11 MGBP på kontant och skuldfri basis.

### ***Sandbox Interactive***

Den 18 december 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Sandbox Interactive. Vid tillträde, som skedde den 30 december 2020, utbetalades 130 MEUR på kontant och skuldfri basis till säljarna, varav 30 MEUR betalades genom kvittning mot 3 374 030 nyemitterade aktier i Bolaget och resterande 100 MEUR betalades kontant.

Säljarna kan vara berättigade till en tilläggsköpeskilling som motsvarar en köpeskilling om 1,00x EBIT för vart och ett av räkenskapsåren 2021, 2022, 2023 och 2024. Tilläggsköpeskillingen, om någon, ska erläggas till cirka 78 procent kontant och cirka 22 procent i form av nyemitterade aktier i Bolaget.

### ***Super Free Games***

Den 18 december 2020 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Super Free Games. Tillträde skedde den 29 januari 2021. Den totala köpeskillingen uppgick till cirka 150 MUSD på kontant och skuldfri basis. Av köpeskillingen utbetalades cirka 79 MUSD genom kvittning mot 7 503 240 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Säljarna kan vara berättigade till en tilläggsköpeskilling inom intervallet 0–2x EBITDA för vart och ett av räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023. Tilläggsköpeskillingen, om någon, ska utbetalas till cirka 47,5 procent kontant och till cirka 52,5 procent i form av nyemitterade aktier i Bolaget till säljarna.

### ***Moonfrog Labs***

Den 1 februari 2021 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Moonfrog Labs. Transaktionen genomförs genom fyra trancher, varvid den första tranchen motsvarar 91 procent av aktierna i Moonfrog Labs. Vid tillträdet av den första tranchen, som skedde den 26 februari 2021, utbetalades 90 MUSD på kontant och skuldfri basis till säljarna.

De återstående 9 procenten av aktierna i Moonfrog Labs förvärvas genom maximalt tre ytterligare trancher. Den andra delbetalningen ska motsvara ett belopp motsvarande 1,00x EBITDA för perioden 1 januari–31 december 2021, som ska utbetalas kontant vid tillträde av den andra tranchen som förväntas ske 2022. Den tredje delbetalningen ska motsvara ett belopp som är lika med 1,00x EBITDA om EBITDA motsvarar upp till 20 MUSD och 1,25x EBITDA om EBITDA överstiger 20 MUSD för perioden 1 januari–31 december 2022 och utbetalas kontant vid tillträde av den tredje tranchen som förväntas ske 2023. Den fjärde delbetalningen ska motsvara ett belopp motsvarande 0,50x EBITDA för perioden 1 januari–31 december 2023, som ska utbetalas kontant vid tillträde av den fjärde tranchen som förväntas ske 2024.

I samband med förvärvet har Bolaget ingått aktieägaravtal med resterande ägare i Moonfrog Labs för att reglera hur bolagsstyrning etc. av bolaget ska hanteras. Aktieägaravtalet upphör att gälla när Bolaget förvärvat 100 procent av aktierna i bolaget.

### ***Game Labs***

Den 7 maj 2021 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Game Labs. Tillträde skedde samma dag. Den initiala köpeskillingen uppgick till 32,5 MUSD på kontant och skuldfri basis. Av den initiala köpeskillingen utbetalades cirka 9,75 MUSD genom 981 813 nyemitterade aktier i Bolaget och resten i kontanter.

Säljarna kan också vara berättigade till en tilläggsköpeskilling om upp till 30 MUSD som ska betalas 70 procent kontant och 30 procent i nyemitterade aktier i Bolaget om vissa EBIT-nivåer för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023 uppnås. Den slutliga storleken på tilläggsköpeskillingen beror på Game Labs EBIT-utveckling. Tilläggsköpeskillingen, om någon, utbetalas under det efterföljande året för respektive tilläggsköpeskillingsperiod.

### ***Jawaker***

Den 8 september 2021 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Jawaker. Den initiala köpeskillingen uppgick till 205 MUSD på kontant och skuldfri basis. Tillträde skedde den 4 oktober 2021. Av den initiala köpeskillingen utbetalades cirka 53 MUSD genom 8 540 092 nyemitterade aktier i Bolaget och

resten i kontanter. För räkenskapsåret 2021 kan säljarna vara berättigade till en tilläggsköpeskillning begränsad till maximalt 20 MUSD som ska betalas kontant om viss EBIT-nivå för räkenskapsåret 2021 uppnås.

Säljarna kan också vara berättigade till en tilläggsköpeskillning om 1,00x EBIT för räkenskapsåren 2022, 2023, 2024, 2025 och 2026. Tilläggsköpeskillningen, om någon, utbetalas under det efterföljande året för respektive tilläggsköpeskillningsperiod och ska betalas 70 procent kontant och 30 procent i nyemitterade aktier i Bolaget.

### **6waves**

Den 19 januari 2022 ingick Bolaget ett avtal om att förvärva 6waves. Förvärvet slutfördes den 1 februari 2022, varvid Stillfront tillträdde 100 procent av aktierna. Den initiala köpeskillningen uppgick till 201 MUSD på kontant och skuldfri basis, vilken till cirka 92 procent betalades kontant om 185 MUSD och till cirka 8 procent betalades genom 2 913 857 nyemitterade aktier i Stillfront.

Operationella säljare kan också vara berättigade till en tilläggsköpeskillning om upp till 1,00x EBITDA för räkenskapsåren 2022, 2023, 2024 och 2025, begränsad till maximalt 100 MUSD, beroende på uppfyllelse av vissa operationella mål. Eventuell tilläggsköpeskillning ska betalas 75 procent kontant och 25 procent i nyemitterade aktier i Stillfront. Tilläggsköpeskillningen, om någon, utbetalas under det efterföljande året för respektive tilläggsköpeskillningsperiod.

### **Finansieringsavtal**

Se ”Lånebehov och finansieringsstruktur” i avsnittet ”Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information”.

### **Plattformsavtal**

Koncernen har avtal med och använder sig av ett antal väsentliga plattformsleverantörer för att distribuera sina spel, såsom Google Play, App Store och Facebook. Avtalen är ingångna på leverantörernas standardvillkor.

## **Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Koncernen är involverad i tvister och andra rättsliga förfaranden från tid till annan inom ramen för den ordinarie verksamheten, inklusive i samband med mindre anspråk främst rörande påstådda intrång i immateriella rättigheter och varumärkesintrång. Såvitt Bolaget känner till är det inte och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## **Transaktioner med närstående**

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Stillfront har ägt rum efter den 31 december 2021.

Se även ”Not 28 – Transaktioner med närstående” på s. 112 i Koncernens årsredovisning för 2020.

## **Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.**

### **Kombinerat tecknings- och garantiåtagande från Laureus**

Aktieägaren Laureus<sup>23</sup> – som per dagen för detta prospekt innehar cirka 11,9 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – har, på sedvanliga villkor, åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av den förestående nyemissionen. Därutöver har Laureus åtagit sig att garantera teckning av nyemissionen upp till ett belopp om totalt 300 MSEK, minus det belopp som omfattas av Laureus teckningsåtagande. Laureus kombinerade tecknings- och garantiåtagande omfattar cirka 15,1 procent av nyemissionen.

Laureus har även åtagit sig att, till och med offentliggörandet av det slutliga utfallet av nyemissionen, inte minska sitt innehav i Bolaget utan Bolagets samtycke. Det kombinerade tecknings- och garantiåtagandet ingicks den 11 januari 2022. Ingen ersättning utgår för det kombinerade tecknings- och garantiåtagandet. Eventuell tilldelning av aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter (inklusive enligt Laureus garantiåtagande) kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs under ”Tilldelning av aktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

<sup>23</sup> Adress: Theodorstraße 42-90, House 9, 22761 Hamburg, Tyskland.

Det kombinerade tecknings- och garantiåtagandet är inte säkerställt genom exempelvis bankgaranti eller spärrmedel, men innehåller inga villkor som ger Laureus rätt att återkalla åtagandet.<sup>24</sup>

### **Avsiktsförklaringar**

Swedbank Robur Fonder, AMF Pension & Fonder och TIN Fonder – som per den 15 februari 2022 tillsammans innehade cirka 13,4 procent av antalet aktier och röster i Stillfront – har kommunicerat sin avsikt att teckna sina respektive pro rata-andelar av nyemissionen.

### **Totala åtaganden och avsiktsförklaringar**

Laureus åtagande, tillsammans med avsiktsförklaringarna, omfattar totalt 28,5 procent av nyemissionen.

### **Sammanfattning av information som har offentliggjorts enligt MAR**

Nedan sammanfattas den information som Stillfront har offentliggjort i enlighet med Marknadsmissbruksförordningen (EU) (596/2014) ("MAR") under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för detta prospekt.

### **Finansiella rapporter**

- Den 5 maj 2021 publicerade Stillfront sin delårsrapport perioden januari–mars 2021.
- Den 11 augusti 2021 publicerade Stillfront sin delårsrapport för perioden januari–juni 2021.
- Den 10 november 2021 publicerade Stillfront sin delårsrapport för perioden januari–september 2021.
- Den 16 februari 2022 publicerade Stillfront sin bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021.

### **Förestående nyemission**

- Den 19 januari 2022 offentliggjorde Stillfront att styrelsen hade beslutat om förestående nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 2,0 miljarder SEK före transaktionskostnader.
- Den 21 februari 2022 offentliggjorde Stillfront villkoren för den förestående nyemissionen, inklusive teckningskurs och teckningsrelation.

### **Företagsförvärv**

- Den 7 maj 2021 offentliggjorde Stillfront att Bolaget ingått avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Game Labs. Den totala initiala köpeskillingen uppgick till 32,5 miljoner USD på kontant och skuldfri basis.
- Den 8 september 2021 offentliggjorde Stillfront att Bolaget ingått avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Jawaker till en total köpeskillning om 205 MUSD på kontant och skuldfri basis. Förvärvet av Jawaker slutfördes den 4 oktober 2021.
- Den 19 januari 2022 offentliggjorde Stillfront att Bolaget ingått avtal om att förvärva 6waves till en initial köpeskillning om 201 MUSD på kontant och skuldfri basis. Förvärvet av 6waves slutfördes den 1 februari 2022, varvid Stillfront tillträdde 100 procent av aktierna.

### **Finansiering och kapitalmarknadstransaktioner m.m.**

- Den 6 maj 2021 offentliggjorde Stillfront att Bolaget övervägde att ta upp ett seniort icke-säkerställt obligationslån. Den 11 maj 2021 offentliggjorde Stillfront att Bolaget emitterat 1 500 MSEK i 4-åriga seniora icke-säkerställda obligationer med förfall 2025.
- Den 8 september 2021 offentliggjorde Stillfront att Bolaget avsåg genomföra en riktad emission av aktier för att finansiera förvärvet av Jawaker. Den 9 september 2021 offentliggjorde Stillfront att Bolaget genomfört en riktad emission av nya aktier som tillförde bolaget en bruttolikvid om 1 miljard SEK.

### **Rådgivare m.m.**

Stillfronts finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är DNB, Nordea och Swedbank. DNB, Nordea och Swedbank är Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i samband med erbjudandet enligt detta prospekt. DNB, Nordea och Swedbank (samt till dem närstående företag) har från tid till annan tillhandahållit, och kan i

<sup>24</sup> Se även "Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m." i avsnittet "Riskfaktorer".

framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Stillfront för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Vidare är DNB, Nordea och Swedbank (samt till dem närstående företag) långgivare och/eller förmedlare av lån till Stillfront.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är legal rådgivare till Stillfront i samband med nyemissionen beträffande svensk rätt. DLA Piper LLC är legal rådgivare till Stillfront i samband med nyemissionen beträffande amerikansk rätt. White & Case Advokataktiebolag är legal rådgivare till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i samband med nyemissionen.

### **Införlivande genom hänvisning m.m.**

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåren 2019 och 2020 samt bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav. De finansiella rapporterna återfinns i Bolagets årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåren 2019 och 2020 respektive Bolagets bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021. Hänvisning till införlivade dokument görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2019:<sup>25</sup> Koncernens rapport över totalresultatet (s. 53), Koncernens rapport över finansiell ställning (s. 54–55), Eget kapital, Koncernen (s. 56), Koncernens kassaflödesanalys (s. 57), noter (s. 63–107) samt revisionsberättelse (s. 109–117).
- Årsredovisningen 2020:<sup>26</sup> Koncernens rapport över totalresultatet (s. 59), Koncernens rapport över finansiell ställning (s. 60–61), Eget kapital, Koncernen (s. 62), Koncernens kassaflödesanalys (s. 63), noter (s. 69–122) samt revisionsberättelse (s. 124–132).
- Bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021:<sup>27</sup> Koncernens resultaträkning i sammandrag (s. 13), Koncernens balansräkning i sammandrag, (s. 14), eget kapital, Koncernen (s. 15) och Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (s. 16).

De delar i respektive finansiell rapport som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet eller som inte bedöms relevant för investerare i samband med förestående nyemission. Koncernens årsredovisning för 2019 respektive 2020 har reviderats av Bolagets revisor. Koncernens bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021 har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

### **Tillgängliga handlingar**

Stillfronts bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga under prospektets giltighetstid i elektronisk form på Stillfronts hemsida ([www.stillfront.com](http://www.stillfront.com)).

<sup>25</sup> <https://www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2020/04/stillfront-stillfront-publicerar-arsredovisning-och-hallbarhetsrapport-for-2019-200423.pdf>.

<sup>26</sup> [www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2021/04/stillfront-stillfront-publicerar-arsredovisning-och-hallbarhetsrapport-for-2020-210420.pdf](https://www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2021/04/stillfront-stillfront-publicerar-arsredovisning-och-hallbarhetsrapport-for-2020-210420.pdf).

<sup>27</sup> <https://www.stillfront.com/en/wp-content/uploads/sites/2/2022/02/stillfront-stillfront-groups-bokslutskommunike-for-2021-220216.pdf>.



## DEFINITIONER OCH ORDLISTA

”6waves”	avser Six Waves Inc., org.nr. 1512629 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”Babil Games”	avser Babil Games FZ LLC, org.nr 2987/2012 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”Bolaget”, ”Koncernen” eller ”Stillfront”	avser, beroende på sammanhang, Stillfront Group AB (publ), org.nr 556721-3078, ett eller flera dotterföretag till Bolaget eller den koncern i vilken Bolaget är moderbolag
”Bytro Labs”	avser Bytro Labs GmbH, org.nr HRB 99869
”Candywriter”	avser C1 Acquisition Holdings, Inc. org.nr 7942009 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag samt Candywriter Holdings, Inc.
”Coldwood Interactive”	avser Coldwood Interactive AB, org.nr 556641-6532
”Dorado Games”	avser DOG Holdings Ltd, org.nr C64760 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”eRepublik”	avser eRepublik Labs. Limited, org.nr 462101 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”EUR”	avser euro
”Euroclear Sweden”	avser Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074
”Everguild”	avser Everguild Limited, org.nr 09334050 och beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”Game Labs”	avser Game Labs Inc., org.nr 5727645
”GBP”	avser brittiska pund
”Goodgame Studios”	avser Altigi GmbH, org.nr HRB 99869 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”IDFA”	avser identifiering för annonsörer (Eng. <i>Identifier for Advertisers</i> )
”IFRS”	avser International Financial Reporting Standards
”Imperia Online”	avser Imperia Online JSC, org.nr 205098993
”Jawaker”	avser Jawaker FZ LLC, org.nr. 136
”Kixeye”	avser KIXEYE Inc, org.nr 4520117 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterbolag
”MENA”	avser regionerna Mellanöstern och Nordafrika
”Moonfrog Labs”	avser Moonfrog Labs Private Limited, org.nr U72400KA2013PTC072054 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”M”	avser miljoner
”Nanobit”	avser Nanobit d.o.o., org.nr 080640383 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”Playa Games”	avser Playa Games GmbH, org.nr HRB 109725
”Power Challenge”	avser Power Challenge AB, org.nr 556719-9871 och, beroende på sammanhang, dess dotterföretag
”Sandbox Interactive”	avser Sandbox Interactive GmbH, org.nr HRB 141903 B
”SEK”	avser svenska kronor
”Storm8”	avser Storm8, Inc., org.nr 4712338 och, beroende på sammanhang, ett eller flera dotterföretag
”Super Free Games”	avser Super Free Games, Inc., org.nr C3404849
”USD”	avser amerikanska dollar

**ADRESSER**

---

**Stillfront Group AB (publ)***Besöks- och postadress*

Kungsgatan 38  
111 35 Stockholm  
Telefonnummer: +46(8) 10 60 01  
www.stillfront.com

**Finansiella rådgivare, Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners****DNB Markets, en del av  
DNB Bank ASA, filial  
Sverige**

Regeringsgatan 59  
105 88 Stockholm

**Nordea Bank Abp, filial i  
Sverige**

Smålandsgatan 17  
105 71 Stockholm

**Swedbank AB (publ)**

Malmskillnadsgatan 23  
105 34 Stockholm

**Legal rådgivare till Stillfront***Beträffande svensk rätt***Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB**

Norrlandsgatan 21  
Box 1711  
111 87 Stockholm

*Beträffande amerikansk rätt***DLA Piper LLC**

500 Eight Street, NW  
Washington, DC  
20004  
United States of America

**Legal rådgivare till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners****White & Case Advokataktiebolag**

Biblioteksgatan 12  
114 85 Stockholm

**Revisor****Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
113 97 Stockholm

**STILLFRONT**  
GROUP



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