

Q3

Delårsrapport

Juli - September 2025



Tredje kvartalet 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 58,4 MSEK (42,7).
PAYDAY 2 stod för 14,9 MSEK (11,5).
PAYDAY 3 stod för 17,7 MSEK (22,9).
Tredjepartsförläggning stod för 4,7 MSEK (6,2).
Work-for-hire stod för 19,9 MSEK (0).
- EBITDA* uppgick till 19,3 MSEK (21,4).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 21,8 MSEK (-15,9).
- Av- och nedskrivningar uppgick till 304,7 MSEK (76,5) varav nedskrivning av projekt Baxter uppgick till 261,9 MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till -285,9 MSEK (-58,5).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,18 SEK (-0,04).

Perioden januari-september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 179,9 MSEK (139,5).
PAYDAY 2 stod för 35,3 MSEK (31,6).
PAYDAY 3 stod för 68,5 MSEK (68,2).
Tredjepartsförläggning stod för 14,8 MSEK (32,3).
Work-for-hire stod för 57,1 MSEK (0).
- EBITDA* uppgick till 40,9 MSEK (78,0).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 49,2 MSEK (65,2).
- Av- och nedskrivningar uppgick till 380,0 MSEK (227,2) varav nedskrivning av projekt Baxter uppgick till 261,9 MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till -340,8 MSEK (-150,1).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,22 SEK (-0,10).
- Likvida medel uppgick till 135,1 MSEK (249,3).

Väsentliga händelser under och efter kvartalet

- Den 2 oktober meddelade Starbreeze att man ökar fokus på PAYDAY-franchiset – Baxter avvecklas som en del av strategisk förändring. [Läs mer här](#).
- Den 2 oktober presenterade Starbreeze uppdaterad strategi – ökar fokus på PAYDAY och att utöka heisting-genren. [Läs mer här](#).

RESULTAT/NYCKELTAL TSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	58 403	42 693	179 860	139 501	185 851
EBITDA*	19 321	21 411	40 948	77 974	97 644
Resultat före skatt	-285 893	-58 545	-340 778	-150 068	-317 667
Resultat per aktie	-0,18	-0,04	-0,22	-0,10	-0,22
Kassaflöde från verksamheten	21 794	-15 931	49 236	65 173	64 870
Nettoomsättning per anställd	374	224	1 077	730	983

*För definition av nyckeltal, se sid 25

Innehållsförteckning

- 01 VD-kommentar
- 02 Omsättning och resultat
- 03 Övrig finansiell information
- 04 Finansiella rapporter
- 05 Övrig information

VD-kommentar

Starkare med förnyat fokus

Tredje kvartalet 2025 innebär ett avgörande steg i Starbreeze förändringsresa. Vi fattade det svåra, men nödvändiga beslutet, att avveckla Projekt Baxter för att helt fokusera på PAYDAY-franchiset och långsiktigt hållbar tillväxt. Åtgärderna, tillsammans med vår förtydligade strategi, ger oss en stabilare grund och positionerar oss att stå starkare framöver. Vi bygger en stabil och hållbar verksamhet, som är kreativ i sin kärna och operativt disciplinerad – rustade att ta tillvara de möjligheter som vårt världsledande IP erbjuder.

FINANSIELLA RESULTAT

Vi levererade ett solitt resultat och ett starkt operativt kassaflöde för perioden. Nettointäkterna uppgick till 179,9 miljoner kronor, jämför med 139,5 miljoner under samma period föregående år, drivet av PAYDAY och vårt work-for-hire-projekt.

Den rapporterade förlusten under kvartalet drevs främst av icke-kassaflödespåverkande

nedskrivningseffekter relaterat till Projekt Baxter. Vår finansiella ställning fortfarande stark, med 135,1 miljoner kronor i tillgängliga likvida medel, och inga räntebärande skulder.

FOKUS OCH ORGANISATORISK FÖRNYELSE

Att avsluta tredjepartsförläggning och avveckla Projekt Baxter återspeglar vårt fokus, att lägga våra resurser där vi kan skapa störst värde. Genom att koncentrera oss på PAYDAY och ett fåtal handplockade strategiska möjligheter kan vi effektivisera vår verksamhet och styra Starbreeze mot disciplinerad tillväxt.

Med stärkta team, snabbare beslutsfattande och tydligt tvärfunktionellt samarbete bygger vi ett mer sammanhållet bolag, främjar kreativitet såväl som ansvarstagande.

PAYDAY FRANCHISE

PAYDAY 3-teamet expanderar och lägger grunden för en mer konsekvent och skalbar modell för live-engagemang. Vi fortsätter att förbättra spelupplevelsen, onboarding och vår underliggande teknik, samtidigt som vi utvecklar nytt innehåll för att engagera – och återengagera – våra spelare. Vårt mål är tydligt – att leverera PAYDAY-upplevelser som känns givande, dynamiska och mer sammankopplade än någonsin tidigare. På både traditionella och framväxande plattformar.

Genom ett nytt avtal med Sidetrack Games har vi också säkrat PAYDAY 2s långsiktiga framgång. Teamet har djupa rötter i PAYDAY-communityn och omfattande kunskap om både franchisen och dess spelmotor. Samarbetet säkerställer att PAYDAY 2 fortsätter att leverera värde och nöje för miljontals spelare samtidigt som det gör det möjligt för våra interna



team att helt fokusera på PAYDAY 3 och framtiden.

STRATEGIUPPDATERING

I oktober presenterade vi vår uppdaterade strategi – en roadmap för att befästa Starbreezes ledarskap inom heistinggenren. PAYDAY förblir vår plattform för tillväxt, kompletterad av Heisting Experiences och Special Operations. Tillsammans bildar de en fokuserad, flexibel verksamhetsmodell utformad för ett fördjupat spelarengagemang, bredda vår plattformsräckvidd och diversifiera våra intäktsströmmar. Som en del av denna strategi planerar vi att expandera till nya plattformar som UEFN och Roblox, för att komma närmare morgondagens kreatörer

och spelare samt erbjuda PAYDAY-upplevelser som är gjorda för vår befintliga, och en bredare, publik.

Vårt förnyade fokus ligger i linje med de branschtrender vi ser; att fokusera på etablerade och välkända IP:n. Efter år av expansion och diversifiering fokuserar många bolag nu på sina starkaste franchises och mest lojala communities. Starbreeze ligger före den trenden – med ett tydligt syfte, ett starkt globalt IP och en tydlig väg till hållbart värdeskapande.

AVSLUTANDE ORD

Detta kvartal markerar både en nystart och en bekräftelse av vilka vi är. Genom att göra avgörande val har

vi minskat komplexiteten, förbättrat förutsägbarheten och positionerat Starbreeze för fokuserat genomförande och tillväxt. Styrkan i PAYDAY, våra medarbetares engagemang och vår verksamhets motståndskraft ger mig stor tilltro till vår riktning och vår framtid.

Vi bygger ett starkare Starbreeze – och levererar varaktigt värde för våra spelare, partners och aktieägare.

ADOLF KRISTJANSSON, VD



Väsentliga händelser under kvartalet

Starbreeze ökar fokus på PAYDAY-franchiset – Baxter avvecklas som en del av strategisk förändring

Starbreeze meddelade den 2 oktober att bolaget avslutar utvecklingen av Projekt Baxter. Efter en strategisk granskning har styrelsen och ledningen kommit fram till att resurserna bäst används för att accelerera tillväxten av Starbreezes flaggskeppsfranchise, PAYDAY. Beslutet resulterar i en icke-kassaflödespåverkande nedskrivning på cirka 255 miljoner kronor under tredje kvartalet 2025 relaterad till tidigare aktiverade utvecklingskostnader. Nedskrivningen återspeglar en disciplinerad portföljprioritering som säkerställer att investeringarna koncentreras till projekt med störst potential för långsiktigt värdeskapande. [Läs mer här.](#)

Starbreeze presenterar uppdaterad strategi – ökar fokus på PAYDAY och att utöka heisting-genren

Starbreeze presenterade den 2 oktober sin uppdaterade strategi för att stärka företagets ledarposition inom heisting-genren, med fokus på PAYDAY-franchiset och supporterad av en verksamhetsmodell byggd för live-engagemang samt disciplinerad resursallokering. Strategin fokuserar på att fördjupa spelarengagemanget, bredda räckvidden och diversifiera intäktsströmmar. [Läs mer här.](#)

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

Inga väsentliga händelser efter kvartalets utgång.





Omsättning och resultat

02

Omsättning och resultat

För omsättning och resultat avser jämförelseperioden motsvarande period föregående år.

Tredje kvartalet 2025

Omsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 58,4 MSEK (42,7). Spelförsäljning uppgick till 32,5 MSEK (36,2), Tredjepartsförläggning till 4,7 MSEK (6,2) och Licensaffärer till 1,3 MSEK (0,3). Övriga intäkter uppgick till 19,9 MSEK (0) och avser work-for-hire.

Starbreeze redovisade omsättning hänförligt till PAYDAY 3 uppgick till 17,7 MSEK (22,9). All intäkt är hänförlig till plattformarna Steam, Xbox Game Pass, Xbox X|S, Playstation 5 samt Epic Games Store. Försäljningen består av basspelet i olika utgåvor och licensversioner samt försäljning av DLC.

PAYDAY 2s försäljning uppgick till 14,9 MSEK (11,5) och är hänförlig försäljning via Steam, Epic Games Store och konsolplattformar.

Kostnader

Direkta kostnader uppgick till 320,8 MSEK (80,6) och består av kostnader kopplade till spelproduktion och spelutveckling. I direkta kostnader ingår av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar om 301,0 MSEK (70,3) varav nedskrivningen av Baxter uppgick till 261,9 MSEK. Intäktsdelning kopplat till tredjepartsförläggning

uppgick till 2,5 MSEK (3,6) och kostnader kopplade till work-for-hire uppgick till 10,5 MSEK (0).

Aktiverade utvecklingsutgifter har minskat de direkta kostnaderna med 30,0 MSEK (52,4) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt utveckling av nya IP:n.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 5,9 MSEK (6,7) och avser marknadsaktiviteter och personalkostnader.

Administrationskostnader uppgick under kvartalet till 14,3 MSEK (7,1) och avser bland annat kostnader relaterade till kontor, lön till personal som inte jobbar inom spelproduktion eller marknadsföring samt övriga externa kostnader. Den lägre kostnaden för motsvarande period föregående år förklaras av den återläggning av tidigare kostnadsförda personalkostnader avseende bolagets långsiktiga incitamentsprogram som gjordes i Q3 2024.

I administrationskostnaderna ingår avskrivningar om 3,7 MSEK (6,1). Aktiverade utvecklingsutgifter minskade administrationskostnaderna med 5,7 MSEK (7,8) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt övriga IP:n.

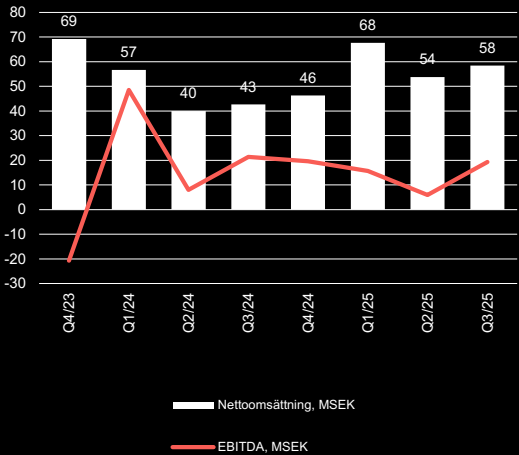
Övriga intäkter uppgick till 0 MSEK (-3,3).

Övriga kostnader uppgick till -2,9 MSEK (0) och avser valutakurseffekter avseende omvärdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta. I jämförelseperioden hade bolaget positiva valutaeffekter och de redovisas under övriga intäkter.

Omsättning och resultat

	2025	2024	2025	2024
TSEK	Q3	Q3	JAN-SEP	JAN-SEP
Nettoomsättning	58 403	42 693	179 860	139 501
EBITDA *	19 321	21 411	40 948	77 974
Resultat före skatt	-285 893	-58 545	-340 778	-150 068
Periodens resultat	-284 846	-58 387	-337 260	-150 115
Resultat per aktie, SEK	-0,18	-0,04	-0,22	-0,10
Omsättningstillväxt, %	36,8	-91,4	28,9	-75,3
EBITDA-marginal, %	33,1	50,2	22,8	55,9

* För definition av nyckeltalen se sid 25.



Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 19,3 MSEK (21,4).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -0,5 MSEK (-3,5).

Under kvartalet belastades finansnettot av räntekostnad på leasingskuld med -0,5 MSEK (-1,7).

Resultat före skatt och kvartalets resultat

Resultat före skatt uppgick till -285,9 MSEK (-58,5). Resultatet belastas av nedskrivning av projekt Baxter om -261,9 MSEK.

Resultat uppgick till -284,8 MSEK (-58,4).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,18 SEK (-0,04).

Perioden januari-september 2025

Omsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 179,9 MSEK (139,5). Spelförsäljning uppgick till 104,2 MSEK (101,9), Tredjepartsförläggning till 14,8 MSEK (32,3) och Licensaffärer till 3,8 MSEK (0,9). Övriga intäkter uppgick till 57,1 MSEK (4,4) och avser work-for-hire.

Starbreeze redovisade omsättning hänförligt till PAYDAY 3 uppgick till 68,5 MSEK (68,2). I februari var PAYDAY 3 månadsspel på PlayStation Plus. All intäkt är hänförlig till plattformarna Steam, Xbox Game Pass, Xbox X|S, Playstation 5 samt Epic Games Store. Försäljningen består av basspelet i olika utgåvor och licensversioner samt försäljning av DLC.

PAYDAY 2s försäljning uppgick till 35,3 MSEK (31,6) och är hänförlig försäljning via Steam, Epic Games Store och konsolplattformar.

Kostnader

Direkta kostnader uppgick till 415,7 MSEK (249,9) och består av kostnader kopplade till spelproduktion och spelutveckling. I direkta kostnader ingår avskrivningar av immateriella tillgångar om 352,2 MSEK (212,3) och inkluderar nedskrivningen av Projekt Baxter om 261,9 MSEK. Intäktsdelning kopplat till tredjepartsförläggning uppgick till 7,6 MSEK (17,9) och kostnader relaterade till work-for-hire till 29,4 MSEK (0).

Aktiverade utvecklingsutgifter har minskat de direkta kostnaderna med 106,6 MSEK (138,4) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt utveckling av nya IP:n.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 27,1 MSEK (23,5) och avser marknadsaktiviteter och personalkostnader.

Administrationskostnader uppgick under perioden till 59,9 MSEK (19,1). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick administrationskostnaderna motsvarande period föregående år till 41,4 MSEK. Posten avser bland annat kostnader relaterade till kontor, lön till personal som inte jobbar inom spelproduktion eller marknadsföring samt övriga externa kostnader. De ökade kostnaderna förklaras framför allt av ökade avskrivningar om 12,9 MSEK kopplade till bolagets tidigare kontor vars avtal avslutades under första kvartalet.

I administrationskostnaderna ingår avskrivningar om 27,8 MSEK (14,9). Aktiverade utvecklingsutgifter minskade administrationskostnaderna med 22,7 MSEK (27,2) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt övriga IP:n.

Övriga intäkter uppgick till 1,8 MSEK (3,8).

Specifikation av finansnetto

TSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP
Nedskrivning StarVR Corp.	-	-410	-	-410
Resultatandel från StarVR Corp.	-	-	-	1 358
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-	-2 261	-	-2 261
Ränta bank	13	903	38	2 827
Ränta på Leasingskuld	-482	-1 727	-1 704	-2 362
Övriga poster	-2	-8	-27	-28
Summa	-471	-3 503	-1 693	-876

Övriga kostnader uppgick till 18,1 MSEK (0) och avser valutakurseffekter avseende omvärdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta. I jämförelseperioden hade bolaget positiva valutaeffekter och de redovisas under övriga intäkter.

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 40,9 MSEK (78,0). Beaktat jämförelsestörande poster för jämförelseperioden uppgick EBITDA till 40,9 MSEK (57,1).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -1,7 MSEK (-0,9).

Under perioden belastades finansnettot av räntekostnad på leasingskuld med -1,7 MSEK (-2,4).

Resultat före skatt och periodens resultat

Resultat före skatt uppgick till -340,8 MSEK (-150,1).

Resultat uppgick till -337,3 MSEK (-150,1).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,22 SEK (-0,10).





Övrig finansiell
information

03

Övrig finansiell information

För finansiell information avser jämförelseperioden motsvarande period föregående år.

Tredje kvartalet 2025

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 18,6 MSEK (-0,7) där rörelseresultatet uppgick till -285,4 MSEK (-55,0) och justering för poster som ej ingår i kassaflödet uppgick till 304,7 MSEK (54,1). Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av avskrivningar på tillgångar om 304,7 MSEK (76,5) och valutakurseffekter om 0 MSEK (0,6).

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 21,8 MSEK (-15,9). Rörelsekapitalet påverkas positivt av reglerad fordran kopplad till PAYDAY 3.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -36,9 MSEK (-62,8) varav investeringar i egen spelutveckling uppgick till -36,2 MSEK (-53,7). Under perioden uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -0,8 MSEK (-0,6).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -6,1 MSEK (-6,6) och avser leasingutgifter.

Kvartalets totala kassaflöde var -21,2 MSEK (-85,3). Likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 135,1 MSEK (249,3).

Likvida medel per 30 september 2025

135,1 MSEK

Perioden januari-september 2025

Kassaflöde

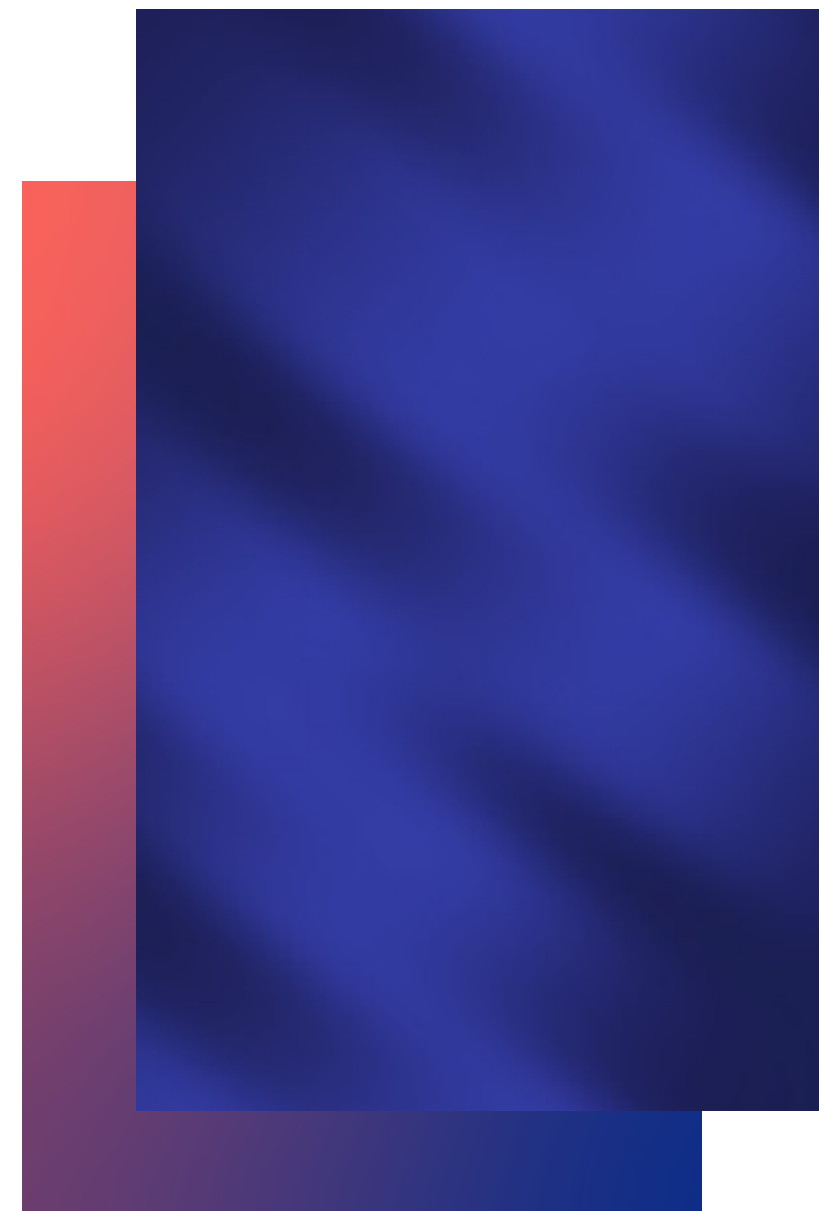
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 39,7 MSEK (26,1) där rörelseresultatet uppgick till -339,1 MSEK (-149,2) och justering för poster som ej ingår i kassaflödet uppgick till 379,8 MSEK (173,8). Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består huvudsakligen av avskrivningar på tillgångar om 380,0 MSEK (227,2) och valutakurseffekter om -0,2 MSEK (-4,1).

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 49,2 MSEK (65,2).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -141,9 MSEK (-180,0) varav investeringar i egen spelutveckling uppgick till -130,8 MSEK (-168,7). Under perioden uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -8,0 MSEK (-3,6).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 36,1 MSEK (16,1) vilket är ett resultat av erhållen spelfinansiering kopplat till DLC utveckling av PAYDAY 3 om 20,7 MSEK (31,2). Leasingutgifter uppgick till -17,6 MSEK (-15,1). Under andra kvartalet har bolaget gjort en riktad nyemission vilket genererat i en likvid om 33 MSEK.

Periodens totala kassaflöde var -56,6 MSEK (-98,6). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 135,1 MSEK (249,3).



Finansiell ställning

Anläggningstillgångar

Licenstagstillgångar uppgick till 0 MSEK (21,8) och består av rättighet att nyttja IP-rättigheter.

Immateriella anläggningstillgångar, som främst består av IP-rättigheter, uppgick till 36,7 MSEK (131,6).

Balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling uppgick till 109,5 MSEK (328,1).

Investeringar i förlagsprojekt uppgick till 5,1 MSEK (7,7).

Av- och nedskrivningar avseende immateriella tillgångar uppgick till 352,4 MSEK (212,5) under perioden. Under tredje kvartalet har bolaget skrivit ner projekt Baxter med 261,9 MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 9,0 MSEK (5,1).

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 47,3 MSEK (111,8) och avser nyttjanderätter byggnader samt IT utrustning och övriga inventarier.

Omsättningstillgångar

Kundfordringar och övriga fordringar uppgick till 15,7 MSEK (39,3).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick vid periodens utgång till 44,7 MSEK (73,4) varav 17,1 MSEK (35,9) avser fordran för försäljning av PAYDAY 2 samt PAYDAY 3.

Likvida medel uppgick till 135,1 MSEK (249,3).

Eget kapital

På balansdagen uppgick koncernens egna kapital till 282,9 MSEK (740,9). Under perioden har bolaget genomfört en riktad nyemission av B-aktier om 33 MSEK.

Långfristiga skulder

Långfristiga skulder uppgick till 64,3 MSEK (127,8). Långfristig del av leasingsskuld uppgick till 29,4 MSEK (84,6). Övriga långfristiga skulder uppgick till 34,9 MSEK (42,1) och uppskjuten skatteskuld uppgick till 0 MSEK (1,1).

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder uppgick totalt till 55,9 MSEK (99,3). Leverantörsskulder och övriga skulder uppgick vid periodens utgång till 17,4 MSEK (31,9). Kortfristig skuld för leasingkontrakt uppgick till 13,9 MSEK (21,8) och avser leasingkostnader för nuvarande kontor i Stockholm. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick vid periodens slut till 24,6 MSEK (45,7).

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 32 488 765 (29 535 241) fördelat på 1 624 438 244 aktier (1 476 762 040), varav 142 261 919 A-aktier (142 303 908) och 1 482 176 325 B-aktier (1 334 458 132).

Risker och osäkerhetsfaktorer

För att kunna upprätta delårsrapporter och årsredovisning enligt god redovisningssed måste företagsledningen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångar, skulder och intäkter. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar.

De största riskerna och osäkerhetsfaktorerna är låga intäkter vid lansering av spel och projektförseningar, vilket kan leda till finansiella risker såsom bland annat lägre kassagenerering och nedskrivningar av tillgångar. Dessa och övriga risker såsom upphovsrättsintrång, förlust av nyckelpersoner och valutakursförändringar beskrivs i Starbreeze årsredovisning 2024 i förvaltningsberättelsen på sidan 43-44 och i not 3. Vidare baseras värdet på vissa tillgångar och skulder



utifrån ett förväntat utfall vilket medför att dessa poster löpande ska omvärderas och således kan påverka framtida resultat.

Den kortsiktiga resultatpåverkan från valutakursförändringar kan vara positiv eller negativ, beroende på den aktuella valutaexponeringen från kundfordringar, bankmedel och andra tillgångar samt skulder i utländsk valuta. På lång sikt leder dock en sjunkande amerikansk dollarkurs till att vinstmarginalen påverkas negativt. Då koncernen har utländska dotterbolag finns även en omräkningsexponering.

Moderbolaget

Koncernens verksamhet har under kvartalet bedrivits i moderbolaget Starbreeze AB (publ), dotterbolagen Starbreeze Production AB, Starbreeze Studios AB, Starbreeze Publishing AB, New Starbreeze Publishing PD IP AB, Starbreeze VR AB, Starbreeze Barcelona SL, Starbreeze Paris SAS, New Starbreeze Studios AB, New Starbreeze Publishing AB, Enterspace AB, Starbreeze IP AB och Starbreeze Studios UK Ltd.

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 5,5 MSEK (4,2) och för perioden 20,2 MSEK (12,0). Omsättningen avser framför allt allokering av management fee.

Resultat före och efter skatt var för kvartalet -10,2 MSEK (-15,3) och för perioden -24,6 MSEK (-10,5).

Vid periodens slut uppgick likvida medel till 50,3 MSEK (115,8) och moderbolagets egna kapital var 493,2 MSEK (726,3). Under perioden har bolaget genomfört en riktad nyemission av B-aktier om 33 MSEK.

Transaktioner med närstående

Utöver löner och ersättningar samt koncerninterna transaktioner har inga närståendetransaktioner förekommit under perioden.

Revisorns granskning

Denna delårsrapport har granskats av bolagets revisorer.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets verksamhet, finansiella

ställning och resultat av verksamheten och beskriver de betydande risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen och moderbolaget står inför.

Stockholm, den 11 november 2025

Jürgen Goeldner
Styrelseordförande

Stefano Salbe
Styrelseledamot

Michael Hjorth
Styrelseledamot

Cecilia Tosting
Styrelseledamot

Adolf Kristjansson
Verkställande direktör



Revisorns gransknings- rapport

Till styrelsen i Starbreeze AB (publ) org nr 556551-8932

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Starbreeze AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En

översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 11 November 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Authorized Public Accountant



Finansiella rapporter

04



Rapport över totalresultat, koncernen

TSEK	NOT	2025 Q3	2024 Q3	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	3	58 403	42 693	179 860	139 501	185 851
Direkta kostnader	4	-320 761	-80 591	-415 683	-249 862	-448 848
Bruttoresultat		-262 358	-37 898	-235 823	-110 361	-262 997
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4	-5 856	-6 742	-27 112	-23 505	-30 166
Administrationskostnader	4	-14 303	-7 121	-59 895	-19 135	-28 971
Övriga intäkter		-	-3 281	1 832	3 809	8 796
Övriga kostnader		-2 905	-	-18 087	-	-6 376
Rörelseresultat		-285 422	-55 042	-339 085	-149 192	-319 714
Finansiella intäkter		13	904	38	2 827	7 406
Finansiella kostnader		-484	-4 407	-1 731	-5 061	-6 717
Andel av resultat från innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-	-	-	1 358	1 358
Resultat före skatt		-285 893	-58 545	-340 778	-150 068	-317 667
Inkomstskatt		1 047	158	3 518	-47	-180
Periodens resultat		-284 846	-58 387	-337 260	-150 115	-317 847
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser		78	-1 284	243	-3 641	10 078
Summa totalresultat för perioden		-284 768	-59 671	-337 017	-153 756	-307 769
Summa totalresultat för perioden hänförligt till: Till moderföretagets aktieägare		-284 768	-59 671	-337 017	-153 756	-307 769
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (SEK):						
- före utspädning		-0,18	-0,04	-0,22	-0,10	-0,22
- efter utspädning		-0,18	-0,04	-0,22	-0,10	-0,22

Rapport över finansiell ställning, koncernen

TSEK	NOT	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Licenser		-	21 845	21 845
Övriga immateriella anläggningstillgångar		36 703	131 582	65 021
Balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling		109 500	328 065	275 039
Investeringar i förlagsprojekt		5 050	7 719	10 364
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Finansiella anläggningstillgångar		7 279	5 054	4 275
Uppskjuten skattefordran		1 676	-	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
IT-utrustning och övriga inventarier		13 574	6 548	8 276
Nyttjanderätter byggnader		33 752	105 262	17 652
Summa anläggningstillgångar		207 534	606 075	402 472
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar och övriga fordringar		15 712	39 318	43 118
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		44 700	73 393	74 076
Likvida medel		135 132	249 252	191 906
Summa omsättningstillgångar		195 544	361 963	309 100
SUMMA TILLGÅNGAR		403 078	968 038	711 572

Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts.)

TSEK	NOT	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>				
Aktiekapital		32 489	29 535	29 535
Övrigt tillskjutet kapital		2 623 408	2 593 362	2 593 362
Reserver		24 471	10 509	24 228
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-2 397 502	-1 892 510	-2 060 242
Summa eget kapital		282 866	740 896	586 883
<i>Långfristiga skulder</i>				
Uppskjuten skatteskuld		-	1 088	2 010
Långfristig leasingskuld		29 421	84 639	-
Övriga långfristiga skulder		34 863	42 087	42 096
Summa långfristiga skulder		64 284	127 814	44 106
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder och övriga skulder		17 376	31 857	27 185
Kortfristig leasingskuld		13 912	21 752	17 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		24 640	45 719	35 701
Summa kortfristiga skulder		55 928	99 328	80 583
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		403 078	968 038	711 572

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2025	29 535	2 593 362	24 228	-2 060 242	586 883
Periodens resultat	-	-	-	-337 260	-337 260
<i>Övrigt totalresultat för perioden</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	243	-	243
Summa totalresultat	-	-	243	-337 260	-337 017
Nyemission	2 954	30 046	-	-	33 000
Summa tillskott från och värdeöverföringar till aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	2 954	30 046	-	-	33 000
Utgående balans per 30 september 2025	32 489	2 623 408	24 471	-2 397 502	282 866
Ingående balans per 1 januari 2024	29 535	2 593 362	14 150	-1 742 395	894 652
Periodens resultat	-	-	-	-317 847	-317 847
<i>Övrigt totalresultat för perioden</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	10 078	-	10 078
Summa totalresultat	-	-	10 078	-317 847	-307 769
Utgående balans per 31 december 2024	29 535	2 593 362	24 228	-2 060 242	586 883
				2025	2024
FÖRÄNDRING I ANTAL UTESTÅENDE AKTIER				JAN-SEP	JAN-DEC
Antal aktier vid periodens ingång				1 476 762 040	1 476 762 040
Nyemission				147 676 204	-
Antal aktier vid periodens utgång				1 624 438 244	1 476 762 040

Kassaflödesanalys, koncernen

TSEK	NOT	2025 Q3	2024 Q3	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
<i>Den löpande verksamheten</i>						
Rörelseresultat		-285 422	-55 042	-339 085	-149 192	-319 714
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		304 732	54 103	379 785	173 756	354 407
Betald kreditkostnad inkl ränta		-5	-	-27	-	-
Erhållen ränta		16	904	38	2 827	5 654
Betalda inkomstskatter		-747	-704	-1 049	-1 292	109
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		18 574	-739	39 662	26 099	40 456
<i>Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital</i>						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		17 484	5 044	42 782	126 745	123 161
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-14 264	-20 236	-33 208	-87 671	-98 747
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital		21 794	-15 931	49 236	65 173	64 870
<i>Investeringsverksamheten</i>						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-774	-572	-7 990	-3 550	-5 852
Avyttring materiella anläggningstillgångar		15	-	542	108	151
Avyttring immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	5 213	5 213
Avyttring av joint venture		-	2 186	-	2 186	2 186
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-10 725	-	-10 725	-10 725
Investeringar i egen spel- och teknikutveckling		-36 173	-53 699	-130 778	-168 710	-227 636
Investeringar i förlagsprojekt		-	-	-650	-4 453	-8 795
Ökning (-)/minskning(+) kortfristiga placeringar		-	-	-3 014	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-36 932	-62 810	-141 890	-179 931	-245 458
<i>Finansieringsverksamheten</i>						
Nyemission		-	-	33 000	-	-
Finansiering spelutveckling		-	-	20 681	31 241	47 948
Effekt av finansiell leasing		-6 103	-6 559	-17 609	-15 114	-23 425
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-6 103	-6 559	36 072	16 127	24 523
Periodens kassaflöde		-21 241	-85 300	-56 582	-98 631	-156 065
Likvida medel vid periodens ingång		156 401	334 572	191 906	347 752	347 752
Kursdifferens i likvida medel		-28	-20	-192	131	219
Likvida medel vid periodens utgång		135 132	249 252	135 132	249 252	191 906

Nyckeltal, koncernen

	2025 Q3	2024 Q3	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning, TSEK	58 403	42 693	179 860	139 501	185 851
EBITDA, TSEK	19 321	21 411	40 948	77 974	97 644
EBIT, TSEK	-285 422	-55 042	-339 085	-149 192	-319 714
Resultat före skatt, TSEK	-285 893	-58 545	-340 778	-150 068	-317 667
Resultat efter skatt, TSEK	-284 846	-58 387	-337 260	-150 115	-317 847
EBITDA-marginal, %	33,1	50,2	22,8	55,9	52,5
Rörelsemarginal, %	-488,7	-128,9	-188,5	-106,9	-172,0
Vinstmarginal, %	-489,5	-137,1	-189,5	-107,6	-170,9
Soliditet, %	70,2	76,5	70,2	76,5	82,5
A-aktiens slutkurs för perioden, kr *	0,22	0,29	0,22	0,29	0,21
B-aktiens slutkurs för perioden, kr *	0,17	0,27	0,17	0,27	0,21
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,18	-0,04	-0,22	-0,10	-0,22
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,18	-0,04	-0,22	-0,10	-0,22
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040	1 624 438 244	1 476 762 040	1 476 762 040
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040	1 624 438 244	1 476 762 040	1 476 762 040
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040	1 556 820 935	1 476 762 040	1 476 762 040
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040	1 556 820 935	1 476 762 040	1 476 762 040
Antalet anställda i genomsnitt	156	191	167	191	189
Antalet anställda vid periodens slut	160	189	160	189	186

Nyckeltal, koncernen

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBIT

Rörelseresultat efter avskrivningar.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av summan av nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Eget kapital

Redovisat eget kapital inklusive 79,4 procent av obeskattade reserver.

Avstämning alternativa nyckeltal

	2025 Q3	2024 Q3	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
<i>EBITDA</i>					
Rörelseresultat, TSEK	-285 422	-55 042	-339 085	-149 192	-319 714
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar, TSEK	301 111	70 373	352 445	212 490	396 571
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar, TSEK	3 632	6 080	27 588	14 676	20 787
EBITDA	19 321	21 411	40 948	77 974	97 644
<i>EBITDA-marginal, %</i>					
EBITDA, TSEK	19 321	21 411	40 948	77 974	97 644
Nettoomsättning, TSEK	58 403	42 693	179 860	139 501	185 851
EBITDA-marginal, %	33,1	50,2	22,8	55,9	52,5
<i>Rörelsemarginal, %</i>					
Rörelseresultat, TSEK	-285 422	-55 042	-339 085	-149 192	-319 714
Nettoomsättning, TSEK	58 403	42 693	179 860	139 501	185 851
Rörelsemarginal, %	-488,7	-128,9	-188,5	-106,9	-172,0
<i>Vinstmarginal, %</i>					
Resultat före skatt, TSEK	-285 893	-58 545	-340 778	-150 068	-317 667
Nettoomsättning, TSEK	58 403	42 693	179 860	139 501	185 851
Vinstmarginal, %	-489,5	-137,1	-189,5	-107,6	-170,9
<i>Soliditet, %</i>					
Summa eget kapital, TSEK	282 866	740 896	282 866	740 896	586 883
Summa eget kapital och skulder, TSEK	403 078	968 038	403 078	968 038	711 572
Soliditet, %	70,2	76,5	70,2	76,5	82,5

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures, APM-mått) är finansiella mått över resultatutveckling, finansiell ställning och kassaflöde som inte definieras i tillämpligt redovisningsregelverk (IFRS). Dessa anses utgöra viktiga kompletterande nyckeltal för koncernens resultat. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag.

Resultaträkning, moderbolaget

TSEK	2025 Q3	2024 Q3	2025 JAN-SEP	2024 JAN-SEP	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	5 457	4 165	20 182	11 963	17 184
Övriga rörelseintäkter	-	-6 189	-	1 003	524
Summa intäkter	5 457	-2 024	20 182	12 966	17 708
Övriga externa kostnader	-9 522	-3 462	-21 022	-13 987	-27 731
Personalkostnader	-7 138	-7 678	-25 590	-15 762	-22 341
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-10	-4	-15	-9	-12
Övriga rörelsekostnader	-310	-	-1 525	-	-
Rörelseresultat	-11 523	-13 168	-27 970	-16 792	-32 376
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	1 679
Övriga finansiella intäkter	1 293	2 635	3 402	11 056	14 006
Finansiella kostnader	-1	-4 733	-4	-4 733	-4 733
Resultat efter finansiella poster	-10 231	-15 266	-24 572	-10 469	-21 424
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-230 593
Resultat före skatt	-10 231	-15 266	-24 572	-10 469	-252 017
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-10 231	-15 266	-24 572	-10 469	-252 017

För moderbolaget överensstämmer periodens resultat med totalresultatet.

Balansräkning, moderbolaget

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Datorer och övriga inventarier	111	13	35
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	470 368	336 059	344 780
Summa anläggningstillgångar	470 479	336 072	344 815
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kundfordringar och övriga fordringar	2 244	1 431	2 941
Fordringar koncernföretag	389 971	522 905	342 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 023	1 757	3 628
Likvida medel	50 287	115 829	106 609
Summa omsättningstillgångar	443 525	641 922	455 780
SUMMA TILLGÅNGAR	914 004	977 994	800 595

Balansräkning, moderbolaget (forts.)

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	32 489	29 535	29 535
Överkursfond	2 556 425	2 526 379	2 526 379
Balanserat resultat	-2 071 170	-1 819 153	-1 819 153
Periodens resultat	-24 572	-10 469	-252 017
Summa eget kapital	493 172	726 292	484 744
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	721	174	1 564
Skulder till koncernföretag	409 784	239 396	304 417
Övriga skulder	2 513	3 280	1 912
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 814	8 852	7 958
Summa kortfristiga skulder	420 832	251 702	315 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	914 004	977 994	800 595

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Denna bokslutskommuniké är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna överensstämmer med de principer som tillämpades 2024.

För moderbolaget har rapporten upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridisk person samt enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som årsredovisningen för 2024 (Not 2, sida 57-62).

Inga nya eller omarbetade IFRS regler har trätt i kraft som förväntas ha någon betydande påverkan på koncernen. För samtliga finansiella tillgångar och skulder är redovisat värde en god approximation av verkligt värde.

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

För färdigställd egen spelutveckling sker avskrivning med degressiv avskrivning, det vill säga ett sjunkande avskrivningsbelopp över nyttjandeperioden. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. Beräknade nyttjandeperioder för egen spelutveckling är 3 år. Där avskrivning görs med 2/3 år 1, 33% månad 1 och 33% månad 2-12 och resterande 1/3 år 2-3.

Not 2 Ställda säkerheter

Per 30 september 2025 har bolaget inga ställda säkerheter.

TSEK	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Ställda säkerheter	-	239 978	239 978

Not 3 Nettoomsättning per kategori

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	Q3	Q3	JAN-SEP	JAN-SEP	JAN-DEC
Spelförsäljning	32 528	36 206	104 171	101 918	125 722
3rd party publishing	4 658	6 151	14 776	32 330	47 729
Licensaffärer	1 309	336	3 842	851	1 731
Övrigt	19 908	0	57 071	4 402	10 669
Summa nettoomsättning	58 403	42 693	179 860	139 501	185 851

Not 4 Koncernens avskrivningar per funktion

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	Q3	Q3	JAN-SEP	JAN-SEP	JAN-DEC
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar					
Direkta kostnader	-15	-12	-41	-37	-50
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-5	-5	-14	-15	-19
Administrationskostnader	-3 612	-6 063	-27 533	-14 624	-20 718
Summa av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-3 632	-6 080	-27 588	-14 676	-20 787
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar					
Direkta kostnader	-301 034	-70 294	-352 217	-212 255	-396 256
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-	-	-
Administrationskostnader	-77	-79	-228	-235	-315
Summa av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-301 111	-70 373	-352 445	-212 490	-396 571
Summa av- och nedskrivningar	-304 743	-76 453	-380 033	-227 166	-417 358

Övrig information



05

Om Starbreeze

Starbreeze är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av PC och konsolspel till en global marknad. Med det framgångsrika varumärket PAYDAY™ i centrum, utvecklar Starbreeze spel baserat på egna och andras varumärken, både internt och i samarbete med externa spelutvecklare. Starbreeze aktier är noterade på Nasdaq Stockholm under ticker STAR A och STAR B.

Läs mer på www.starbreeze.com och corporate.starbreeze.com

Denna information är sådan information som Starbreeze AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 11 november 2025 kl. 06:45 CET.

För ytterligare information

Mats Juhl, CFO
Tel: +46 (0)8-209 229

ir@starbreeze.com

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké Q4 2025

19 feb 2026

Presentation

Bolaget håller en webcast kl. 10, den 11 november. För att ansluta till presentationen - [klicka här](#).

STARBREEZE

ENTERTAINMENT

