

Q2

Delårsrapport

April – Juni 2025



Andra kvartalet 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 53,8 MSEK (40,2).
PAYDAY 2 stod för 8,0 MSEK (9,2).
PAYDAY 3 stod för 17,7 MSEK (22,0).
Tredjepartsförläggning stod för 6,7 MSEK (8,8).
Work-for-hire stod för 19,6 MSEK (0).
- EBITDA* uppgick till 5,9 MSEK (8,1). Beaktat jämförelsestörande poster för innevarande period uppgick EBITDA till 13,3 MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 39,2 MSEK (2,7).
- Av- och nedskrivningar uppgick till 30,8 MSEK (78,9).
- Resultat före skatt uppgick till -25,4 MSEK (-70,6).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,02 SEK (-0,05).

Perioden januari-juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 121,5 MSEK (96,8).
PAYDAY 2 stod för 20,4 MSEK (20,1).
PAYDAY 3 stod för 50,8 MSEK (45,3).
Tredjepartsförläggning stod för 10,1 MSEK (26,2).
Work-for-hire stod för 37,2 MSEK (0).
- EBITDA* uppgick till 21,6 MSEK (56,6). Beaktat jämförelsestörande poster för innevarande period och jämförelseperioden uppgick EBITDA till 42,5 MSEK (36,7).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 27,4 MSEK (81,1).
- Av- och nedskrivningar uppgick till 75,3 MSEK (150,7).
- Resultat före skatt uppgick till -54,9 MSEK (-91,5).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,03 SEK (-0,06).
- Likvida medel uppgick till 156,4 MSEK (334,6).

Väsentliga händelser under och efter kvartalet

- Den 6 maj ingick Starbreeze avtal om publiceringsrättigheterna för PAYDAY™ 3 och genomförde en riktad nyemission.
- Den 15 maj hölls Starbreeze årsstämma 2025.
- Den 22 maj lanserades 'Out of Sight' på PC-, konsol- och VR-plattformar
- Den 26 maj lanserades 'Party Powder' för PAYDAY™ 3, ett DLC med en ny heist, innehåll, funktionalitet och förbättringar.
- Den 27 maj lanserades Roboquest på PlayStation®5 och 4.
- Den 25 juni lanserades 'Smash & Grab' för PAYDAY™ 3, ett DLC med nytt spelläge, innehåll, funktionalitet och förbättringar.

RESULTAT/NYCKELTAL	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	Q2	Q2	JAN-JUN	JAN-JUN	JAN-DEC
Nettoomsättning	53 784	40 198	121 457	96 808	185 851
EBITDA*	5 935	8 066	21 627	56 563	97 644
Resultat före skatt	-25 437	-70 555	-54 885	-91 523	-317 667
Resultat per aktie	-0,02	-0,05	-0,03	-0,06	-0,22
Kassaflöde från verksamheten	39 152	2 722	27 442	81 104	64 870
Nettoomsättning per anställd	338	209	736	504	983

*För definition av nyckeltal, se sid 24

Innehållsförteckning

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

VD-kommentar

Skarpare fokus, starkare framtid

Under det andra kvartalet har vi tagit viktiga steg och fortsatt gjort framsteg i vårt arbete med att stärka Starbreeze. Vårt strategiska fokus på PAYDAY-franchisen, proaktiva organisationsförändringar och satsning på hållbar tillväxt har börjat ge resultat och leder oss på vägen mot att bli ett smidigt, lönsamt och välrenommerat bolag med förmåga att skapa och utveckla IP i världsklass.

FINANSIELLA RESULTAT

Kvartalets intäkter var starka, drivna av riktade marknadsaktiviteter och ökat spelarengagemang i PAYDAY-serien. I kombination med vårt samarbete med KRAFTON, som tar PAYDAY till PUBG, bidrog detta till intäktsökningen och bekräftade den långsiktiga attraktionskraften hos vår kärnfranchise. Vårt fokuserade arbete med att förbättra spelarupplevelsen i PAYDAY 3 fortsätter att ge mätbara resultat, både i spelarantal och i communityns uppfattning – viktiga indikatorer för franchisens långsiktiga utveckling.

TYDLIGARE FOKUS

Under kvartalet släppte vi två titlar inom vår tredjepartsförläggning: Roboquest på PlayStation®4 & 5 och Out of Sight på flera plattformar, däribland Steam, Nintendo Switch och VR. Spelmarknaden är mer konkurrensutsatt än någonsin, med tusentals nya lanseringar varje år. Tredjepartsförläggning kräver betydande resurser men ger begränsad effekt jämfört med våra kärnfranchise.

Den globala spelmarknaden blir alltmer trång. Att nå igenom och skapa resonans hos rätt publik kräver kompetens, tajming och ibland även lite tur. Det understryker också värdet av ett etablerat och omtyckt IP som PAYDAY, som konsekvent kan tränga igenom bruset. Samtidigt tar detta mycket tid och resurser. Framåt väljer vi därför att fokusera våra ambitioner på PAYDAY, våra egna interna projekt och work-for-hire, vilket skärper vårt operativa fokus

och säkerställer ett optimalt resursutnyttjande.

KULTUR, MÄNNISKOR & ORGANISATION

Detta kvartal har vi tagit viktiga steg för att förenkla vår organisation, öka transparensen och fatta beslut snabbare. Kärnfunktionerna i studion rapporterar nu direkt till VD, vilket stärker kopplingen mellan strategiska prioriteringar och dagligt arbete. Vi har skapat tre dedikerade team som driver PAYDAY, våra work-for-hire-projekt och Baxter. Dessa team har fullt ansvar för sina respektive resultat och främjar en kultur av ägande, flexibilitet och kreativitet.

FORTSATT UTVECKLA PAYDAY

Vi är fortsatt fullt engagerade i att förbättra och utveckla PAYDAY 3. Det nya spelläget Smash & Grab är ett exempel på hur vi förenklar onboarding och samtidigt gör spelet mer dynamiskt. Mottagandet i communityn har varit positivt.



För att driva både franchisen och PAYDAY 3:s utveckling framåt har vi anställt en ny franchiseledare och utökat utvecklingsteamet. Vårt fokus under resten av året är att leverera mer meningsfullt innehåll, öka omspelningsvärdet och göra stora förbättringar av onboarding, progression och spelsystem. Genom att lyssna på spelarfeedback vill vi höja engagemanget och säkerställa att PAYDAY fortsätter att ge spelarna exceptionellt värde.

PARTNERSKAP OCH VARUMÄRKESUTVECKLING

Att utnyttja hela potentialen i PAYDAY-IP är en central strategisk prioritet. Vårt PUBG-projekt har överträffat förväntningarna och varit vår största intäktskälla under kvartalet, vilket visar både PAYDAYs kommersiella styrka och vår interna

produktionskvalitet. Med ett erfaret team och hög genomförandeförmåga visar vi att vi kan leverera högkvalitativt originalinnehåll vid sidan av våra flaggskepp.

PROJEKT BAXTER

Projekt Baxter tog viktiga kreativa steg framåt under kvartalet med lanseringen av vårt "Game Masters"-program. Dessa småskaliga tester hjälper oss att utforska hur spelare utnyttjar olika valmöjligheter och bekräfta den unika spelupplevelse som särskiljer Baxter. Genom att tidigt integrera strukturerad feedback i utvecklingen bygger vi momentum mot en distinkt och engagerande fantasy co-op-upplevelse. De tidiga reaktionerna är lovande och bekräftar vår ambition att leverera något unikt – i en genre där vi ser en tydlig lucka för ett spel som vårt.

AVSLUTANDE ORD

De steg vi tagit under kvartalet är medvetna satsningar för att öka effektiviteten, fokuset och lönsamheten. Med en tydligare organisation, skarpa strategiska prioriteringar och ett starkt engagemang för att skapa spelupplevelser som engagerar, står vi väl rustade för långsiktig framgång. Jag är trygg i vår riktning och tacksam för teamets passion, kreativitet och beslutsamhet.

Tillsammans bygger vi ett Starbreeze som är redo för tillväxt, hållbarhet och framgång.

ADOLF KRISTJANSSON, VD

Väsentliga händelser under kvartalet

Starbreeze ingår avtal om publiceringsrättigheter för PAYDAY™ 3 och genomför en riktad nyemission av B-aktier om 33 miljoner SEK

Starbreeze har ingått ett avtal med PLAION, vilket gör det möjligt för Starbreeze att fullt ut förvärva publiceringsrättigheterna för PAYDAY 3 från PLAION. I samband med detta och inom ramen för bemyndigandet från årsstämman den 15 maj 2024 har Starbreeze styrelse beslutat att genomföra en riktad nyemission av 147 676 204 B-aktier, motsvarande cirka 33 MSEK. Teckningskursen för den Riktade Nyemissionen fastställdes till 0,2235 SEK per aktie. Den Riktade Nyemissionen har tecknats av PLAIONs moderbolag Embracer Group AB (publ). [Läs mer här.](#)

Årsstämma 2025

Den 15 maj hölls Starbreeze årsstämma 2025. Bland annat omvaldes Jürgen Goeldner till ordförande, samt nyval av Michael Hjorth, Stefano Salbe och Cecilia Tosting. [Läs mer här.](#)

”Out of Sight” lanserades

Den 22 maj lanserades ’Out of Sight’ på PC-, konsol- och VR-plattformar. [Läs mer här.](#)

”Party Powder” DLC lanserades till PAYDAY™ 3.

Den 26 maj lanserades ’Party Powder’ för PAYDAY™ 3, ett DLC med en ny heist, innehåll, funktionalitet och förbättringar. [Läs mer här.](#)

Roboquest lanserades på PlayStation®5 och 4

Den 27 maj lanserades Roboquest på PlayStation®5 och 4. [Läs mer här.](#)

”Smash & Grab” DLC lanserades för PAYDAY™ 3

Den 25 juni lanserades ’Smash & Grab’ för PAYDAY™ 3, ett DLC med nytt spelläge, innehåll, funktionalitet och förbättringar. [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.

Andra kvartalet 2025

Omsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 53,8 MSEK (40,2). Spelförsäljning uppgick till 26,1 MSEK (31,4), Tredjepartsförläggning till 6,7 MSEK (8,8) och Licensaffärer till 1,4 MSEK (0,0). Övriga intäkter uppgick till 19,6 MSEK (0,0) och avser work-for-hire.

Starbreeze redovisade omsättning hänförligt till PAYDAY 3 uppgick till 17,7 MSEK (22,0). 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 8,0 MSEK (9,2) och är hänförlig försäljning via Steam, Epic Games Store och konsolplattformar.

Kostnader

Direkta kostnader uppgick till 49,7 MSEK (82,8) och består av kostnader kopplade till spelproduktion och spelutveckling. I direkta kostnader ingår avskrivningar av immateriella tillgångar om 27,2 MSEK (74,1), serverkostnader om 2,2 MSEK (4,8) samt intäktsdelning kopplat till tredjepartsförläggning om 3,3 MSEK (4,0).

Kostnader kopplade till work-for-hire uppgår till 7,3 MSEK (0).

Aktiverade utvecklingsutgifter har minskat de direkta kostnaderna med 39,8 MSEK (50,7) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt utveckling av nya IP:n.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 12,9 MSEK (9,3) och avser marknadsaktiviteter och personalkostnader.

Administrationskostnader uppgick under kvartalet till 16,5 MSEK (16,7) och avser bland annat kostnader relaterade till kontor, lön till personal som inte jobbar inom spelproduktion eller marknadsföring samt övriga externa kostnader.

I administrationskostnaderna ingår avskrivningar om 3,6 MSEK (4,7). Aktiverade utvecklingsutgifter minskade administrationskostnaderna med 8,3 MSEK (10,0) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt övriga IP:n.

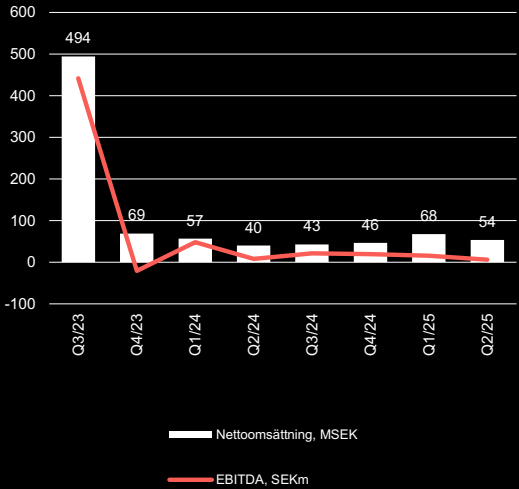
Övriga intäkter uppgick till 1,8 MSEK (-2,1).

Övriga kostnader uppgick till 1,3 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	Q2	Q2	JAN-JUN	JAN-JUN
Nettoomsättning	53 784	40 198	121 457	96 808
EBITDA *	5 935	8 066	21 627	56 563
Resultat före skatt	-25 437	-70 555	-54 885	-91 523
Periodens resultat	-26 044	-70 705	-52 414	-91 728
Resultat per aktie, SEK	-0,02	-0,05	-0,03	-0,06
Omsättningsstillväxt, %	33,8	-7,0	25,5	38,5
EBITDA-marginal, %	11,0	20,1	17,8	58,4

* För definition av nyckeltalen se sid 24.



Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till 5,9 MSEK (8,1). Beaktat jämförelsestörande poster för innevarande period uppgick EBITDA till 13,3 MSEK.

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -0,6 MSEK (0,3).

Under kvartalet belastades finansnettot av räntekostnad på leasingskuld med -0,6 MSEK (-0,6).

Resultat före skatt och kvartalets resultat

Resultat före skatt uppgick till -25,4 MSEK (-70,6).

Resultat uppgick till -26,0 MSEK (-70,7).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,02 SEK (-0,05).

Perioden januari-juni 2025

Omsättning

Nettoomsättningen för perioden uppgick till 121,5 MSEK (96,8). Spelförsäljning uppgick till 71,6 MSEK (65,7), Tredjepartsförläggning till 10,1 MSEK (26,2) och Licensaffärer till 2,5 MSEK (0,5). Övriga intäkter uppgick till 37,2 MSEK (4,4) och avser work-for-hire.

Starbreeze redovisade omsättning hänförligt till PAYDAY 3 uppgick till 50,8 MSEK (45,3). I februari var PAYDAY 3 månadsspel på PlayStation Plus vilket är en förklaring till den ökade intäkten. 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 20,4 MSEK (20,1) och är hänförlig försäljning via Steam, Epic Games Store och konsolplattformar.

Kostnader

Direkta kostnader uppgick till 94,9 MSEK (169,3) och består av kostnader kopplade till spelproduktion och spelutveckling. I direkta kostnader ingår avskrivningar av immateriella tillgångar om 51,2 MSEK (142,0), serverkostnader om 5,8 MSEK (11,3) samt intäktsdelning kopplat till tredjepartsförläggning om 5,1 MSEK (14,3). Kostnader relaterade till work-for-hire uppgick till 15,1 (0).

Aktiverade utvecklingsutgifter har minskat de direkta kostnaderna med 76,6 MSEK (86,0) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt utveckling av nya IP:n.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 21,3 MSEK (16,8) och avser marknadsaktiviteter och personalkostnader.

Administrationskostnader uppgick under perioden till 45,6 MSEK (12,0). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick administrationskostnaderna motsvarande period föregående år till 29,7 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 15,4 MSEK kopplade till bolagets tidigare kontor vars avtal avslutades under första kvartalet.

I administrationskostnaderna ingår avskrivningar om 24,1 MSEK (8,7). Aktiverade utvecklingsutgifter minskade administrationskostnaderna med 17,0 MSEK (19,4) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt övriga IP:n.

Övriga intäkter uppgick till 1,8 MSEK (7,1).

Övriga kostnader uppgick till -15,2 MSEK (0) och avser valutakurseffekter avseende omvärdering av tillgångar och

Specifikation av finansnetto

TSEK	2025 Q2	2024 Q2	2025 JAN-JUN	2024 JAN-JUN
Resultatandel från StarVR Corp.	-	12	-	1 358
Ränta bank	-0	884	25	1 923
Ränta på Leasingskuld	-570	-602	-1 222	-634
Övriga poster	-24	-19	-25	-19
Summa	-594	275	-1 222	2 627

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 21,6 MSEK (56,6). Beaktat jämförelsestörande poster för innevarande period och jämförelseperioden uppgick EBITDA till 42,5 MSEK (36,7).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 1,2 MSEK (2,6).

Under perioden belastades finansnettot av räntekostnad på leasingskuld med 1,2 MSEK (-0,6).

Resultat före skatt och periodens resultat

Resultat före skatt uppgick till -54,9 MSEK (-91,5).

Resultat uppgick till -52,4 MSEK (-91,7).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,03 SEK (-0,06).





Övrig finansiell
information

03

Övrig finansiell information

För finansiell information avser jämförelseperioden motsvarande period föregående år.

Andra kvartalet 2025

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 4,8 MSEK (-13,6) där rörelseresultatet uppgick till -24,8 MSEK (-70,8) och justering för poster som ej ingår i kassaflödet uppgick till 30,6 MSEK (57,3). Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av avskrivningar på tillgångar om 30,8 MSEK (78,9) och valutakurseffekter om -0,1 MSEK (0,4).

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 39,2 MSEK (2,7). Rörelsekapitalet påverkas positivt av reglerad fordran kopplad till PAYDAY 3.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -51,6 MSEK (-68,1) varav investeringar i egen spelutveckling uppgick till -48,6 MSEK (-65,1). Under perioden uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -2,4 MSEK (-0,5).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 38,6 MSEK (12,8) vilket är ett resultat av erhållen spelfinansiering kopplat till DLC utveckling av PAYDAY 3

om 11,2 MSEK (17,5). Utestående kundfordringar kopplat till PAYDAY 3 uppgår till 17,9 MSEK (12,4). Leasingutgifter uppgår till -5,6 MSEK (-4,7). Under kvartalet har bolaget gjort en riktad nyemission vilket genererat i en likvid om 33 MSEK.

Kvartalets totala kassaflöde var 26,2 MSEK (-52,6). Likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 156,4 MSEK (334,6).

Likvida medel per 30 juni 2025

156,4 MSEK

Perioden januari-juni 2025

Kassaflöde

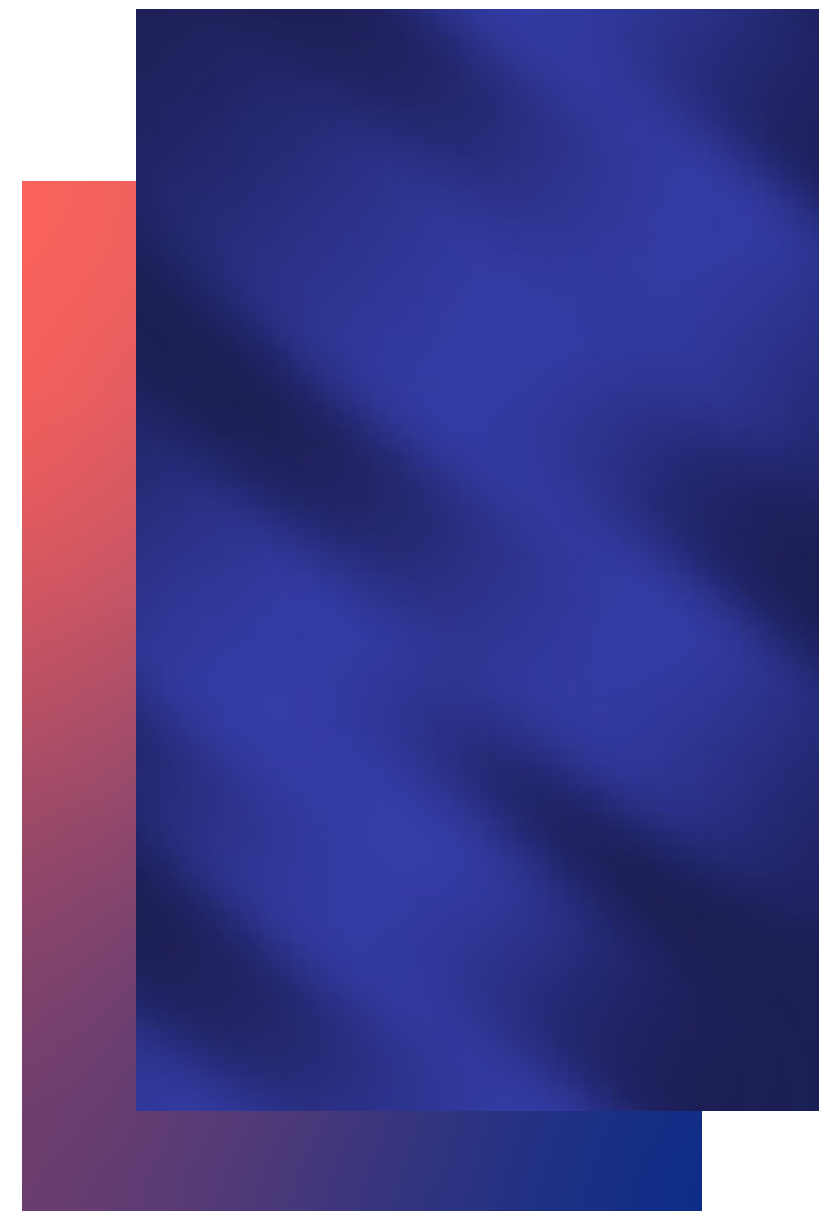
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 21,1 MSEK (26,8) där rörelseresultatet uppgick till -53,7 MSEK (-94,2) och justering för poster som ej ingår i kassaflödet uppgick till 75,1 MSEK (119,7). Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av avskrivningar på tillgångar om 75,8 MSEK (150,7) och valutakurseffekter om -0,1 MSEK (-4,7).

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 27,4 MSEK (81,1). Rörelsekapitalet påverkas positivt av reglerad fordran kopplad till PAYDAY 3.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -105,0 MSEK (-117,1) varav investeringar i egen spelutveckling uppgick till -94,6 MSEK (-115,0). Under perioden uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -7,2 MSEK (-3,0).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 42,2 MSEK (22,7) vilket är ett resultat av erhållen selffinansiering kopplat till DLC utveckling av PAYDAY 3 om 20,7 MSEK (31,2). Utestående kundfordringar kopplat till PAYDAY 3 uppgår till 17,9 MSEK (12,4). Leasingutgifter uppgår till -11,5 MSEK (-8,6). Under andra kvartalet har bolaget gjort en riktad nyemission vilket genererat i en likvid om 33 MSEK.

Periodens totala kassaflöde var -35,3 MSEK (-13,3). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 156,4 MSEK (334,6).



Finansiell ställning

Anläggningstillgångar

Licenstagstillgångar uppgår till 21,8 MSEK (11,1) och består av rättighet att nyttja IP-rättigheter.

Immateriella anläggningstillgångar, som främst består av IP-rättigheter, uppgick till 46,1 MSEK (152,6).

Balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling uppgick till 342,3 MSEK (325,2).

Investeringar i förlagsprojekt uppgick till 5,9 MSEK (8,4).

Av- och nedskrivningar avseende immateriella tillgångar uppgick till 51,3 MSEK (142,1) under perioden.

Finansiella anläggningstillgångar uppgår till 7,3 MSEK (7,4).

Materiella anläggningstillgångar uppgår till 50,2 MSEK (117,3) och avser nyttjanderätter byggnader samt IT utrustning och övriga inventarier.

Omsättningstillgångar

Kundfordringar och övriga fordringar uppgick till 32,7 MSEK (33,7) varav kundfordran avseende PAYDAY 3 uppgick till 17,9 MSEK (12,4). Starbreeze erhåller likvid först efter det att Plaion erhållit likvid och Starbreeze ställt ut en faktura på den andel som Starbreeze har rätt till enligt avtal.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick vid periodens utgång till 44,6 MSEK (72,3) varav 21,9 MSEK (34,0) avser fordran för försäljning av PAYDAY 2 samt PAYDAY 3.

Likvida medel uppgick till 156,4 MSEK (334,6).

Eget kapital

På balansdagen uppgick koncernens egna kapital till 567,6 MSEK (800,6). Under perioden har bolaget genomfört en riktad nyemission av B-aktier om 33 MSEK.

Långfristiga skulder

Långfristiga skulder uppgick till 68,0 MSEK (133,2). Långfristig del av leasingskuld uppgick till 32,7 MSEK (89,8). Övriga långfristiga skulder uppgick till 35,3 MSEK (42,1) och uppskjuten skatteskuld uppgick till 0 MSEK (1,3).

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder uppgick totalt till 72,2 MSEK (173,1). Leverantörsskulder och övriga skulder uppgick vid periodens utgång till 24,9 MSEK (43,9). Kortfristig skuld för leasingkontrakt uppgick till 16,3 MSEK (21,5) och avser leasingkostnader för nuvarande kontor i Stockholm. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick vid periodens slut till 31,0 MSEK (66,2).

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

Fördelning, anställda

	2025	2024
	Q2	Q2
Anställda	159	192
Män	124	154
Kvinnor	35	38

Antal anställda

159

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 9,5 MSEK (10,9) och för perioden 14,7 MSEK (7,8). Omsättningen avser framför allt allokering av management fee.

Resultat före och efter skatt var för kvartalet -7,7 MSEK (-2,9) och för perioden -14,3 MSEK (4,8).

Vid periodens slut uppgick likvida medel till 60,3 MSEK (128,1) och moderbolagets egna kapital var 503,4 MSEK (741,6). 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 inte 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 19 augusti 2025

Jürgen Goeldner
Styrelseordförande

Stefano Salbe
Styrelseledamot

Michael Hjorth
Styrelseledamot

Cecilia Tosting
Styrelseledamot

Adolf Kristjansson
Verkställande direktör



Finansiella rapporter

04



Rapport över totalresultat, koncernen

TSEK	NOT	2025 Q2	2024 Q2	2025 JAN-JUN	2024 JAN-JUN	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	3	53 784	40 198	121 457	96 808	185 851
Direkta kostnader	4	-49 703	-82 819	-94 922	-169 271	-448 848
Bruttoresultat		4 081	-42 621	26 535	-72 463	-262 997
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4	-12 929	-9 322	-21 256	-16 763	-30 166
Administrationskostnader	4	-16 527	-16 749	-45 592	-12 014	-28 971
Övriga intäkter		1 832	-2 138	1 832	7 090	8 796
Övriga kostnader		-1 300	-	-15 182	-	-6 376
Rörelseresultat		-24 843	-70 830	-53 663	-94 150	-319 714
Finansiella intäkter		-	884	25	1 923	7 406
Finansiella kostnader		-594	-621	-1 247	-654	-6 717
Andel av resultat från innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-	12	-	1 358	1 358
Resultat före skatt		-25 437	-70 555	-54 885	-91 523	-317 667
Inkomstskatt		-607	-150	2 471	-205	-180
Periodens resultat		-26 044	-70 705	-52 414	-91 728	-317 847
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser		-147	799	165	-2 357	10 078
Summa totalresultat för perioden		-26 191	-69 906	-52 249	-94 085	-307 769
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:						
Till moderföretagets aktieägare		-26 191	-69 906	-52 249	-94 085	-307 769
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (SEK):						
- före utspädning		-0,02	-0,05	-0,03	-0,06	-0,22
- efter utspädning		-0,02	-0,05	-0,03	-0,06	-0,22

Rapport över finansiell ställning, koncernen

SEKk	NOTE	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
ASSETS				
<i>Intangible assets</i>				
Licenses		21,845	11,121	21,845
Other intangible assets		46,142	152,600	65,021
Capitalized development cost for own games and technology development		342,258	325,233	275,039
Investments in publishing projects		5,939	8,417	10,364
<i>Financial assets</i>				
Financial assets		7,281	7,356	4,275
Investments in joint ventures		-	2,595	-
Deferred tax assets		521	-	-
<i>Property, plant and equipment</i>				
IT equipment and other equipment		13,807	6,482	8,276
Right-of-Use asset-Buildings		36,394	110,839	17,652
Total non-current assets		474,187	624,643	402,472
<i>Current assets</i>				
Trades and other receivables		32,701	33,748	43,118
Prepaid expenses and accrued income		44,572	72,313	74,076
Cash and cash equivalents		156,401	334,572	191,906
Total current assets		233,674	440,633	309,100
TOTAL ASSETS		707,861	1,065,276	711,572

Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts.)

TSEK	NOT	2025-06-30	2024-06-30	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		24 393	11 793	24 228
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-2 112 656	-1 834 123	-2 060 242
Summa eget kapital		567 634	800 567	586 883
<i>Långfristiga skulder</i>				
Uppskjuten skatteskuld		-	1 316	2 010
Långfristig leasingskuld		32 683	89 761	-
Övriga långfristiga skulder		35 330	42 086	42 096
Summa långfristiga skulder		68 013	133 163	44 106
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder och övriga skulder		24 940	43 935	27 185
Kortfristig leasingskuld		16 270	21 461	17 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		31 004	66 150	35 701
Summa kortfristiga skulder		72 214	131 546	80 583
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		707 861	1 065 276	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	-	-	-	-52 414	-52 414
<i>Övrigt totalresultat för perioden</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	165	-	165
Summa totalresultat	-	-	165	-52 414	-52 249
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 juni 2025	32 489	2 623 408	24 393	-2 112 656	567 634
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 UTESTÄENDE AKTIER				JAN-JUN	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 Q2	2024 Q2	2025 JAN-JUN	2024 JAN-JUN	2024 JAN-DEC
<i>Den löpande verksamheten</i>						
Rörelseresultat		-24 843	-70 830	-53 663	-94 150	-319 714
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		30 558	57 269	75 053	119 653	354 407
Betald kreditkostnad inkl ränta		-22	-	-22	-	-
Erhållen ränta		-3	883	22	1 923	5 654
Betalda inkomstskatter		-884	-878	-302	-588	109
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		4 806	-13 556	21 088	26 838	40 456
<i>Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital</i>						
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		50 238	17 477	25 298	121 701	123 161
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-15 892	-1 199	-18 944	-67 435	-98 747
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital		39 152	2 722	27 442	81 104	64 870
<i>Investeringsverksamheten</i>						
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 411	-521	-7 216	-2 978	-5 852
Avyttring materiella anläggningstillgångar		24	36	527	108	151
Avyttring immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	5 213	5 213
Avyttring av joint venture		-	-	-	-	2 186
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-	-10 725
Investeringar i egen spel- och teknikutveckling		-48 572	-65 091	-94 605	-115 011	-227 636
Investeringar i förlagsprojekt		-650	-2 553	-650	-4 453	-8 795
Ökning (-)/minskning(+) kortfristiga placeringar		-	-	-3 014	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-51 609	-68 129	-104 958	-117 121	-245 458
<i>Finansieringsverksamheten</i>						
Nyemission		33 000	-	33 000	-	-
Finansiering spelutveckling		11 249	17 501	20 681	31 241	47 948
Effekt av finansiell leasing		-5 636	-4 734	-11 506	-8 555	-23 425
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		38 613	12 767	42 175	22 686	24 523
Periodens kassaflöde		26 156	-52 640	-35 341	-13 331	-156 065
Likvida medel vid periodens ingång		130 099	387 246	191 906	347 752	347 752
Kursdifferens i likvida medel		146	-34	-164	151	219
Likvida medel vid periodens utgång		156 401	334 572	156 401	334 572	191 906

Nyckeltal, koncernen

	2025 Q2	2024 Q2	2025 JAN-JUN	2024 JAN-JUN	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning, TSEK	53 784	40 198	121 457	96 808	185 851
EBITDA, TSEK	5 935	8 066	21 627	56 563	97 644
EBIT, TSEK	-24 843	-70 830	-53 663	-94 150	-319 714
Resultat före skatt, TSEK	-25 437	-70 555	-54 885	-91 523	-317 667
Resultat efter skatt, TSEK	-26 044	-70 705	-52 414	-91 728	-317 847
EBITDA-marginal, %	11,0	20,1	17,8	58,4	52,5
Rörelsemarginal, %	-46,2	-176,2	-44,2	-97,3	-172,0
Vinstmarginal, %	-47,3	-175,5	-45,2	-94,5	-170,9
Soliditet, %	80,2	75,2	80,2	75,2	82,5
A-aktiens slutkurs för perioden, kr *	0,24	0,37	0,24	0,37	0,21
B-aktiens slutkurs för perioden, kr *	0,19	0,34	0,19	0,34	0,21
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,02	-0,05	-0,03	-0,06	-0,22
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,02	-0,05	-0,03	-0,06	-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	1 567 639 704	1 476 762 040	1 522 451 915	1 476 762 040	1 476 762 040
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 567 639 704	1 476 762 040	1 522 451 915	1 476 762 040	1 476 762 040
Antalet anställda i genomsnitt	159	192	165	192	189
Antalet anställda vid periodens slut	155	192	155	192	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 Q2	2024 Q2	2025 JAN-JUN	2024 JAN-JUN	2024 JAN-DEC
<i>EBITDA</i>					
Rörelseresultat, TSEK	-24 843	-70 830	-53 663	-94 150	-319 714
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar, TSEK	27 256	74 226	51 334	142 117	396 571
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar, TSEK	3 522	4 670	23 956	8 596	20 787
EBITDA	5 935	8 066	21 627	56 563	97 644
<i>EBITDA-marginal, %</i>					
EBITDA, TSEK	5 935	8 066	21 627	56 563	97 644
Nettoomsättning, TSEK	53 784	40 198	121 457	96 808	185 851
EBITDA-marginal, %	11,0	20,1	17,8	58,4	52,5
<i>Rörelsemarginal, %</i>					
Rörelseresultat, TSEK	-24 843	-70 830	-53 663	-94 150	-319 714
Nettoomsättning, TSEK	53 784	40 198	121 457	96 808	185 851
Rörelsemarginal, %	-46,2	-176,2	-44,2	-97,3	-172,0
<i>Vinstmarginal, %</i>					
Resultat före skatt, TSEK	-25 437	-70 555	-54 885	-91 523	-317 667
Nettoomsättning, TSEK	53 784	40 198	121 457	96 808	185 851
Vinstmarginal, %	-47,3	-175,5	-45,2	-94,5	-170,9
<i>Soliditet, %</i>					
Summa eget kapital, TSEK	567 634	800 567	567 634	800 567	586 883
Summa eget kapital och skulder, TSEK	707 861	1 065 276	707 861	1 065 276	711 572
Soliditet, %	80,2	75,2	80,2	75,2	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 Q2	2024 Q2	2025 JAN-JUN	2024 JAN-JUN	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	9 515	10 891	14 725	7 798	17 184
Övriga rörelseintäkter	-	-678	-	7 192	524
Summa intäkter	9 515	10 213	14 725	14 990	17 708
Övriga externa kostnader	-7 390	-5 788	-11 500	-10 525	-27 731
Personalkostnader	-11 808	-11 370	-18 452	-8 084	-22 341
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-5	-3	-5	-5	-12
Övriga rörelsekostnader	644	-	-1 215	-	-
Rörelseresultat	-9 044	-6 948	-16 447	-3 624	-32 376
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	1 679
Övriga finansiella intäkter	1 355	4 076	2 109	8 421	14 006
Finansiella kostnader	-2	-	-3	-	-4 733
Resultat efter finansiella poster	-7 691	-2 872	-14 341	4 797	-21 424
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-230 593
Resultat före skatt	-7 691	-2 872	-14 341	4 797	-252 017
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-7 691	-2 872	-14 341	4 797	-252 017

För moderbolaget överensstämmer periodens resultat med totalresultatet.

Balansräkning, moderbolaget

TSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Datorer och övriga inventarier	77	16	35
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	367 976	336 059	344 780
Andelar i joint venture	-	4 656	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	-	2 261	-
Summa anläggningstillgångar	368 053	342 992	344 815
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kundfordringar och övriga fordringar	1 217	1 212	2 941
Fordringar koncernföretag	388 904	737 982	342 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 756	931	3 628
Likvida medel	60 330	128 142	106 609
Summa omsättningstillgångar	452 207	868 267	455 780
SUMMA TILLGÅNGAR	820 260	1 211 259	800 595

Balansräkning, moderbolaget (forts.)

TSEK	2025-06-30	2024-06-30	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	-14 341	4 797	-252 017
Summa eget kapital	503 403	741 558	484 744
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	2 635	537	1 564
Skulder till koncernföretag	302 259	451 595	304 417
Övriga skulder	3 021	3 210	1 912
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 942	14 359	7 958
Summa kortfristiga skulder	316 857	469 701	315 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	820 260	1 211 259	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 5 år. Där avskrivning görs med 2/3 år 1, 33% månad 1 och 33% månad 2-12, 15% år 2 och 6% vardera år 3-5.

Not 2 Ställda säkerheter

Per 30 juni 2025 har bolaget inga ställda säkerheter.

TSEK	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Ställda säkerheter	-	239 978	239 978

Not 3 Nettoomsättning per kategori

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	Q2	Q2	JAN-JUN	JAN-JUN	JAN-DEC
Spelförsäljning	26 082	31 434	71 643	65 711	125 722
3rd party publishing	6 720	8 764	10 118	26 179	47 729
Licensaffärer	1 420	0	2 533	515	1 731
Övrigt	19 562	0	37 163	4 403	10 669
Summa nettoomsättning	53 784	40 198	121 457	96 808	185 851

Not 4 Koncernens avskrivningar per funktion

	2025	2024	2025	2024	2024
TSEK	Q2	Q2	JAN-JUN	JAN-JUN	JAN-DEC
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar					
Direkta kostnader	-12	-12	-26	-25	-50
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-5	-5	-9	-10	-19
Administrationskostnader	-3 505	-4 653	-23 921	-8 561	-20 718
Summa av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-3 522	-4 670	-23 956	-8 596	-20 787
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar					
Direkta kostnader	-27 181	-74 147	-51 183	-141 961	-396 256
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-	-	0
Administrationskostnader	-75	-79	-151	-156	-315
Summa av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-27 256	-74 226	-51 334	-142 117	-396 571
Summa av- och nedskrivningar	-30 778	-78 896	-75 290	-150 713	-417 358

Övrig information



05

Om Starbreeze

Starbreeze är en oberoende utvecklare, förläggare och distributör av PC och konsolspel till en global marknad, med studios i Stockholm, Barcelona, Paris och London. 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 samt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 augusti 2025 kl. 06:45 CEST.

För ytterligare information

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

ir@starbreeze.com

Finansiell kalender

Delårsrapport Q3 2025	11 nov 2025
Bokslutskommuniké Q4 2025	19 feb 2026

Presentation

Bolaget håller en webcast kl. 10, den 22 augusti. För att ansluta till presentationen - [klicka här](#).

STARBREEZE

ENTERTAINMENT

