

ANALYS Starbreeze: PD3-lansering bekräftad

PAYDAY 3 har bekräftad lansering under Q3 i år. Intresset är uppenbart och potentialen är stor. Motiverat värde sätts vid 1,3 kronor och aktien framstår som rimligt prissatt.

Omsättning & resultat högt över förväntningarna

Starbreeze rapporterade en stark omsättningstillväxt på 36% under Q2, främst drivet av ökad försäljning av PAYDAY 2. Nettoomsättningen uppgick till 43 mkr (32), vilket överträffade våra estimat med drygt 50%. Det i sin tur gjorde att rörelseresultatet på negativa 3 mkr kraftigt översteg våra förväntningar om en rörelseförlust på 17 mkr. Kostnadsposterna isolerat kom in i linje med våra prognoser, bortsett från att vi hade tagit höjd för högre marknadsföringskostnader om 10 mkr, jämfört med utfallet på 7,5 mkr. Analysguiden har räknat med en högre kostnadsbas i syfte att lanseringen av PAYDAY 3 ska bli så framgångsrik som möjligt. Lanseringen av och försäljning från PAYDAY 3 har fortsatt en mycket stor betydelse över utfallet av 2023.

Bekräftad lansering av PD3 & positiva omdömen

I juni tillkännagav Starbreeze att PAYDAY 3 lanseras på alla större plattformar den 21 september i år. Priset ligger runt 40 USD och Starbreeze kommer tillsammans med förläggaren PLAION och Xbox genomföra marknadsföringsaktiviteter inför och efter lansering. I samband med att lanseringsdatumet tillkännagavs bjöd Starbreeze in journalister och "influencers" som fick provspela det nya spelet och omdömena var över lag positiva. Intresset kring spelet är uppenbart och under en vecka i juni erbjöd Starbreeze PAYDAY 2 gratis via Epic Games Store. Kampanjen syftade delvis till att ytterligare lyfta intresset för uppföljaren. Det resulterade i mer än 12 miljoner nya nedladdningar av basspelet och en tydlig ökning av antalet månatliga unika spelare som nådde 1,5 miljoner, vilket är den högsta nivån på över två år. Analysguiden tolkar det som att intresse för PAYDAY 3 är stort och så här långt talar mycket för en framgångsrik lansering.

Exekverar i linje med den långsiktiga strategin

Starbreeze har slutfört en företrädesemission som övertecknades och tillförde 453 mkr före transaktionskostnader. Efter kvartalet påkallade Digital Bros konvertering av konvertibellånet om 215 mkr, till konverteringskursen 1,45 kronor, samt att tillhörande omförhandlingsskuld om 165 mkr har avbetalats. Regleringarna träffar böckerna under Q3 och ger Starbreeze en starkare balansräkning som möjliggör fortsatta investeringar. Ambitionen är att lansera ett nytt spel, med det interna arbetsnamnet BAXTER, tidigast under slutet av 2025 samt öka investeringarna inom tredjepartsförläggning. Efter rapporten gör vi förändringar i våra prognoser samt värdering. Försäljningsprognoserna för 2023 justeras upp med 61% och vi förväntar oss hög initial försäljning där 1,8 och 1,0 miljoner kopior säljs under Q3 respektive Q4. För 2024 och 2025 justeras försäljningsprognoserna ned. Ebitda-resultatet påverkas med 138, -19 och -58 procent för 2023, 2024 och 2025. Förändringarna härleder en nedjustering av vårt motiverade värde till 1,3 kronor (1,4–1,6). Den senaste månaden har aktien stigit ~30% och framstår som rimligt prissatt men en lansering av PAYDAY 3 som överträffar våra förväntningar anses vara nästa tydliga trigger som kan leda till prognosupjusteringar.

Ladda ner och läs den fullständiga analysen i PDF-format här:

<https://www.aktiespararna.se/analyser/starbreeze-pd3-lansering-bekraftad>

Om oss

Detta är ett pressmeddelande från Analysguiden – Aktiespararnas uppdragsanalysverksamhet.

Läs mer här: <https://www.aktiespararna.se/analysguiden>

Bifogade filer

[ANALYS Starbreeze: PD3-lansering bekräftad](#)