

Q4

Bokslutskommuniké

Oktober - December 2025



Fjärde kvartalet 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 41,1 MSEK (46,4).
PAYDAY 2 stod för 14,8 MSEK (10,3).
PAYDAY 3 stod för 8,0 MSEK (14,7).
Tredjepartsförläggning stod för 0,6 MSEK (15,4).
Work-for-hire stod för 17,3 MSEK (5,0).
- EBITDA* uppgick till -12,0 MSEK (19,7).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,4 MSEK (-0,3).
- Av- och nedskrivningar uppgick till 49,9 MSEK (190,2).
- Resultat före skatt uppgick till -61,9 MSEK (-167,6).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,04 SEK (-0,11).

Helåret 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 221,0 MSEK (185,9).
PAYDAY 2 stod för 50,1 MSEK (41,8).
PAYDAY 3 stod för 76,5 MSEK (82,9).
Tredjepartsförläggning stod för 15,4 MSEK (47,7).
Work-for-hire stod för 74,4 MSEK (6,3).
- EBITDA* uppgick till 29,0 MSEK (97,6).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 45,8 MSEK (64,9).
- Av- och nedskrivningar uppgick till 429,9 MSEK (417,4) varav nedskrivning av projekt Baxter uppgick till 261,9 MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till -402,7 MSEK (-317,7).
- Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,25 SEK (-0,22).
- Likvida medel uppgick till 102,6 MSEK (191,9).

Väsentliga händelser under och efter kvartalet

- Den 2 december lanserades Skills 2.0 för PAYDAY™3 som en kostnadsfri uppdatering för PC och konsol. [Läs mer här](#).
- Den 13 januari lanserades Shopping Spree, ett nytt DLC-heist till PAYDAY 3. I samband med lanseringen släpptes även en kostnadsfri uppdatering till samtliga spelare med förbättringar av spelupplevelsen och bredare buggfixar. [Läs mer här](#).

RESULTAT/NYCKELTAL	2025	2024	2025	2024
TSEK	Q4	Q4	JAN-DEC	JAN-DEC
Nettoomsättning	41 122	46 350	220 982	185 851
EBITDA*	-11 950	19 670	28 998	97 644
Resultat före skatt	-61 881	-167 599	-402 659	-317 667
Resultat per aktie	-0,04	-0,11	-0,25	-0,22
Kassaflöde från verksamheten	-3 404	-303	45 832	64 870
Nettoomsättning per anställd	288	245	1 399	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

Levererar med fokus, ökat momentum för PAYDAY IP

Det fjärde kvartalet 2025 präglades av en period av genomförande för Starbreeze. Vårt fokus har legat på att stabilisera verksamheten, leverera på våra åtaganden och lägga en solid grund för långsiktig och hållbar tillväxt.

FINANSIELLA RESULTAT

Under det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 41,1 MSEK, jämfört med 46,4 MSEK under motsvarande period föregående år. PAYDAY-franchisen bidrog med 22,8 MSEK, medan work-for-hire stod för 17,3 MSEK.

Även om nettoomsättningen i kvartalet minskade jämfört med föregående år, ökade nettoomsättningen för helåret till 221,0 MSEK, upp från 185,9 MSEK året innan. PAYDAY var fortsatt den främsta drivkraften, där PAYDAY 2

visade stark tillväxt och PAYDAY 3 låg på en stabil nivå med tydlig potential framåt. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 45,8 MSEK för helåret, vilket understryker styrkan i kärnverksamheten. Vid årets slut uppgick likvida medel till 102,6 MSEK och bolaget hade inga räntebärande skulder.

PAYDAY FRANCHISE

Under kvartalet etablerade PAYDAY 3-teamet en stabil månadsvis uppdateringstakt, ett viktigt steg mot en mer förutsägbar och långsiktig live-modell. Lanseringen av Skills 2.0 var ett viktigt steg som adresserade långvarig feedback från spelarna, samtidigt som den öppnade för djupare och mer meningsfulla val i hur man bygger sin karaktär. Arbetet fortsätter med löpande justeringar och förbättringar baserade på både

spelardata och vår långsiktiga vision för spelet.

Kort efter årsskiftet lanserades Shopping Spree-heisten, som introducerade nya spelsituationer och med starkt fokus på omspelbarhet, tillsammans med generella förbättringar av spelupplevelsen. Sammantaget visar dessa leveranser på konkreta framsteg i utvecklingen av PAYDAY 3. Att stärka förtroendet hos spelare och community är ett långsiktigt arbete, och teamet är fortsatt fokuserat på konsekvent leverans.

PAYDAY 2 fortsatte att prestera väl och överträffade förväntningarna under periodens säsongskampanjer. Genom vårt exklusiva samarbete med ett externt utvecklingsteam hålls spelet aktivt uppdaterat med både förbättringar och nytt innehåll. Det



gör att PAYDAY 2 kan fortsätta leverera högt värde till sin lojala spelarbas, samtidigt som våra interna team fullt ut kan fokusera på framtiden för PAYDAY 3 och franchisen som helhet.

STRATEGI & PLATTFORMSEXPANSION

Vår strategi är fortsatt tydligt centrerad kring PAYDAY som plattform för tillväxt. Ett konkret exempel är samarbetet som tar PAYDAY in i PUBG och därmed exponerar franchisen för miljontals potentiella nya spelare, globalt. PUBG är ett av världens största spel, och kombinationen med ett etablerat IP som PAYDAY innebär en betydande möjlighet att öka räckvidd och synlighet. Upplevelsen förväntas lanseras under första halvåret 2026.

Parallellt fortsätter vår närvaro på Roblox att växa genom Notoriety. Utöver de kommersiella framgångarna ger projektet värdefulla insikter i creator-drivna ekosystem och hur nästa generation spelare interagerar med spel, plattformar och varumärken.

PAYDAY-franchisen ska ses som en portfölj av kompletterande upplevelser snarare än en enskild produkt. PAYDAY 2, PAYDAY 3 och nya PAYDAY-upplevelser på nya plattformar riktar sig till olika målgrupper och spelstilar, med visst överlapp. Tillsammans stärker de IP:t och gör det möjligt att nå fler spelare, samtidigt som kärnan i PAYDAY bevaras.

FOKUS OCH ORGANISATORISK FÖRNYELSE

Vi har tagit medvetna steg för att förenkla organisationen och tydligare anpassa den till våra strategiska prioriteringar, med fullt fokus på PAYDAY. I kombination med ett begränsat antal utvalda initiativ har detta lett till tydligare beslutsfattande, ökat ansvarstagande och bättre samarbete mellan team.

I takt med att vi fortsatt skärper fokus och värnar om kostnadsdisciplin har vi efter kvartalets slut anpassat kostnadsbasen, främst inom Special Operations, vår work-for-hire-verksamhet. Work-for-hire är fortsatt en relevant del av verksamheten när

rätt möjligheter uppstår, men dessa åtgärder säkerställer att organisationen är anpassad efter efterfrågan och stödjer vår långsiktiga ambition att bygga ett enklare, mer förutsägbart och finansiellt robust bolag.

AVSLUTANDE ORD

Det fjärde kvartalet avslutade ett år präglad av skarpare fokus och tydlighet. De beslut som fattats under 2025 har förenklat verksamheten, stärkt vår genomförandekraft och ökat förutsägbarheten.

Med blicken framåt handlar 2026 om att gå från löften till konkreta framsteg. Med en fokuserad organisation, ett PAYDAY-franchise i fortsatt utveckling och en tydlig strategisk riktning går Starbreeze in i året med stärkt motståndskraft, ökat självförtroende och en stabil grund för att skapa långsiktigt värde för spelare, partners och aktieägare.

ADOLF KRISTJANSSON, VD



Väsentliga händelser under kvartalet

PAYDAY™3: Skills 2.0 lanserat

Den 2 december lanserades Skills 2.0 för PAYDAY™3 som en kostnadsfri uppdatering för PC och konsol. Uppdateringen innebär en omfattande omarbetning av Skills-systemet, med en tydligare och temadriven struktur som ger spelaren mer meningsfulla val och större möjligheter att bygga olika spelstilar. [Läs mer här.](#)

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

PAYDAY™3: 'Shopping Spree' DLC lanserades

Den 13 januari lanserades Shopping Spree, ett nytt DLC-heist till PAYDAY 3. Innehållet utspelar sig i köpcentret Nobleman Galleria och för heistern vidare i konflikten med brottsfamiljen Palatucci. Heisten är byggd för hög omspelbarhet genom varierande huvudmål och upplägg mellan olika platser, samt så kallade "favors" som låter spelare påverka risk och belöning. I samband med lanseringen släpptes även en kostnadsfri uppdatering till samtliga spelare med förbättringar av spelupplevelsen och bredare buggfixar. [Läs mer här.](#)





Omsättning och resultat

02

Omsättning och resultat

För omsättning och resultat avser jämförelseperioden motsvarande period föregående år.

Fjärde kvartalet 2025

Omsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 41,1 MSEK (46,4). Spelförsäljning uppgick till 23,0 MSEK (25,1), Tredjepartsförläggning till 0,6 MSEK (15,4) och Licensaffärer till 0,2 MSEK (0,9). Övriga intäkter uppgick till 17,3 MSEK (5,0) och avser work-for-hire.

Starbreeze redovisade omsättning hänförligt till PAYDAY 3 uppgick till 8,0 MSEK (14,7). 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 14,8 MSEK (10,3) och är hänförlig försäljning via Steam, Epic Games Store och konsolplattformar.

Kostnader

Direkta kostnader uppgick till 75,2 MSEK (199,0) och består av kostnader kopplade till spelproduktion och spelutveckling. I direkta kostnader ingår av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar om 46,2 MSEK (184,0). Intäktsdelning kopplat till tredjepartsförläggning

uppgick till 1,2 MSEK (7,6) och kostnader kopplade till work-for-hire uppgick till 10,7 MSEK (2,6).

Aktiverade utvecklingsutgifter har minskat de direkta kostnaderna med 18,4 MSEK (46,8) och avser spelen PAYDAY 3 samt utveckling av övriga IP:n.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 6,4 MSEK (6,7) och avser marknadsaktiviteter och personalkostnader.

Administrationskostnader uppgick under kvartalet till 19,1 MSEK (9,8) och avser bland annat kostnader relaterade till kontor, lön till personal som inte jobbar inom spelproduktion eller marknadsföring samt övriga externa kostnader. Ökningen av administrationskostnaderna är relaterat till organisatoriska förändringar samt lägre aktiverade utvecklingskostnader.

I administrationskostnaderna ingår avskrivningar om 3,7 MSEK (6,2). Aktiverade utvecklingsutgifter minskade administrationskostnaderna med 6,1 MSEK (11,2) och avser spelen PAYDAY 3 samt övriga IP:n.

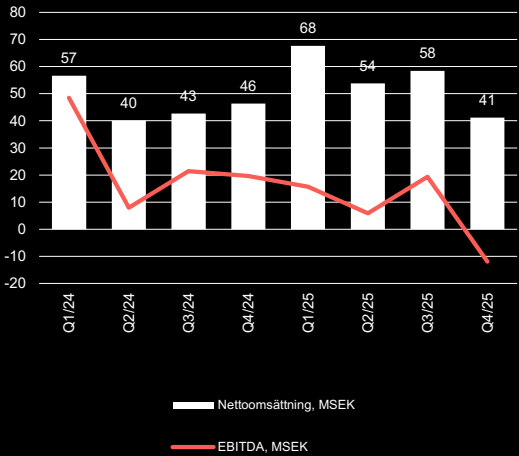
Övriga intäkter uppgick till 0 MSEK (5,0).

Övriga kostnader uppgick till 2,2 MSEK (6,4) 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

TSEK	2025 Q4	2024 Q4	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	41 122	46 350	220 982	185 851
EBITDA *	-11 950	19 670	28 998	97 644
Resultat före skatt	-61 881	-167 599	-402 659	-317 667
Periodens resultat	-62 055	-167 732	-399 315	-317 847
Resultat per aktie, SEK	-0,04	-0,11	-0,25	-0,22
Omsättningstillväxt, %	-11,3	-33,0	18,9	-70,7
EBITDA-marginal, %	-29,1	42,4	13,1	52,5

* För definition av nyckeltalen se sid 25.



Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA, uppgick till -12,0 MSEK (19,7).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 0,0 MSEK (2,9).

Bolaget har erhållit intäktsränta om 0,4 MSEK (2,8) kopplat till behållning på bank.

Under kvartalet belastades finansnettot av räntekostnad på leasingskuld med -0,4 MSEK (-1,7).

Resultat före skatt och kvartalets resultat

Resultat före skatt uppgick till -61,9 MSEK (-167,6).

Resultat uppgick till -62,1 MSEK (-167,7).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,04 SEK (-0,11).

Helåret 2025

Omsättning

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 221,0 MSEK (185,9). Spelförsäljning uppgick till 127,2 MSEK (125,7), Tredjepartsförläggning till 15,4 MSEK (47,7) och Licensaffärer till 4,0 MSEK (1,7). Övriga intäkter uppgick till 74,4 MSEK (10,7) och avser work-for-hire.

Starbreeze redovisade omsättning hänförligt till PAYDAY 3 uppgick till 76,5 MSEK (82,9). 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 50,1 MSEK (41,8) och är hänförlig försäljning via Steam, Epic Games Store och konsolplattformar.

Kostnader

Direkta kostnader uppgick till 490,9 MSEK (448,8) och består av kostnader kopplade till spelproduktion och spelutveckling. I direkta kostnader ingår avskrivningar av immateriella tillgångar om 398,4 MSEK (396,3) och inkluderar nedskrivningen av Projekt Baxter om 261,9 MSEK. Intäktsdelning kopplat till tredjepartsförläggning uppgick till 8,8 MSEK (25,5) och kostnader relaterade till work-for-hire till 37,9 MSEK (3,9).

Aktiverade utvecklingsutgifter har minskat de direkta kostnaderna med 125,0 MSEK (185,2) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt utveckling av nya IP:n.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader uppgick till 33,5 MSEK (30,2) och avser marknadsaktiviteter och personalkostnader.

Administrationskostnader uppgick under helåret till 79,0 MSEK (29,0). Justerat för jämförelsestörande poster uppgick administrationskostnaderna motsvarande period föregående år till 51,3 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 10,5 MSEK kopplade till bolagets tidigare kontor vars avtal avslutades under första kvartalet samt lägre aktiverade utvecklingskostnader.

I administrationskostnaderna ingår avskrivningar om 31,5 MSEK (21,0). Aktiverade utvecklingsutgifter minskade administrationskostnaderna med 28,9 MSEK (38,5) och avser spelen PAYDAY 3, Baxter samt övriga IP:n.

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

Specifikation av finansnetto

	2025	2024	2025	2024
TSEK	Q4	Q4	JAN-DEC	JAN-DEC
Nedskrivning StarVR Corp.	-	-	-	-410
Resultatandel från StarVR Corp.	-	-	-	1 358
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-	1 752	-	-509
Ränta bank	400	2 828	438	5 654
Ränta på Leasingskuld	-421	-1 651	-2 125	-4 013
Övriga poster	-1	-5	-28	-33
Summa	-22	2 924	-1 715	2 047

Övriga kostnader uppgick till 20,3 MSEK (6,4) 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 29,0 MSEK (97,6). Beaktat jämförelsestörande poster för jämförelseperioden uppgick EBITDA till 29,0 MSEK (78,9).

Finansnetto

Finansnettot uppgick till 1,7 MSEK (2,0).

Bolaget har erhållit intäktsränta om 0,4 MSEK (2,8) kopplat till behållning på bank.

Under helåret belastades finansnettot av räntekostnad på leasingskuld med -2,1 MSEK (-4,0).

Resultat före skatt och periodens resultat

Resultat före skatt uppgick till -402,7 MSEK (-317,7).

Resultat uppgick till -398,9 MSEK (-317,8).

Resultat per aktie, före och efter utspädning, uppgick till -0,25 SEK (-0,22).





Övrig finansiell
information

03

Övrig finansiell information

För finansiell information avser jämförelseperioden motsvarande period föregående år.

Fjärde kvartalet 2025

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till -6,3 MSEK (14,4) där rörelseresultatet uppgick till -61,9 MSEK (-170,5) och justering för poster som ej ingår i kassaflödet uppgick till 55,2 MSEK (180,7). Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av avskrivningar på tillgångar om 49,9 MSEK (190,2), valutakurseffekter om 0,2 MSEK (-5,6) samt ej kassaflödespåverkande poster om 5,1 MSEK koppade till avyttrade dotterbolag för likvidation.

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till -3,4 MSEK (-0,3).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -25,4 MSEK (-65,5) varav investeringar i egen spelutveckling uppgick till -24,8 MSEK (-58,9). Under perioden uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -0,7 MSEK (-2,3).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -3,6 MSEK (8,4) och avser leasingutgifter.

Kvartalets totala kassaflöde var -32,5 MSEK (-57,4). Likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 102,6 MSEK (191,9).

Likvida medel per 31 december 2025

102,6 MSEK

Helåret 2025

Kassaflöde

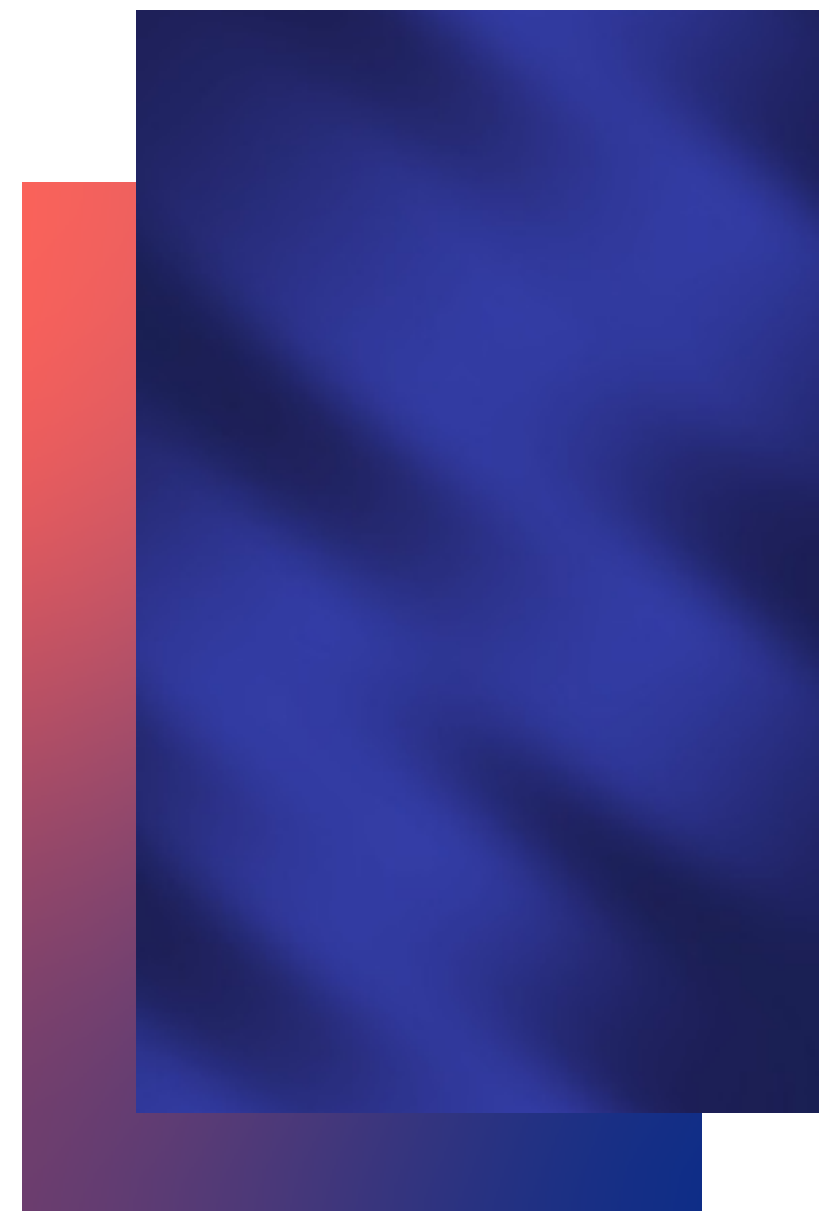
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 33,4 MSEK (40,5) där rörelseresultatet uppgick till -400,9 MSEK (-319,7) och justering för poster som ej ingår i kassaflödet uppgick till 435,0 MSEK (354,4). Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består huvudsakligen av avskrivningar på tillgångar om 430,4 MSEK (417,4), valutakurseffekter om 0,2 MSEK (-9,7) samt ej kassaflödespåverkande poster om 5,1 MSEK koppade till avyttrade dotterbolag för likvidation.

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 45,8 MSEK (64,9).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -167,3 MSEK (-245,5) varav investeringar i egen spelutveckling uppgick till -155,5 MSEK (-227,6). Under perioden uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -8,7 MSEK (-5,9).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 32,4 MSEK (24,5) vilket är ett resultat av erhållen spelfinansiering kopplat till DLC utveckling av PAYDAY 3 om 20,7 MSEK (47,9). Leasingutgifter uppgick till -21,3 MSEK (-23,4). Under andra kvartalet har bolaget gjort en riktad nyemission vilket genererat i en likvid om 33 MSEK.

Periodens totala kassaflöde var -89,1 MSEK (-156,1). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 102,6 MSEK (191,9).



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 21,9 MSEK (65,0).

Balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling uppgick till 103,6 MSEK (275,0).

Investeringar i förlagsprojekt uppgick till 4,3 MSEK (10,4).

Av- och nedskrivningar avseende immateriella tillgångar uppgick till 398,6 MSEK (396,6) under perioden. Under tredje kvartalet har bolaget skrivit ner projekt Baxter med 261,9 MSEK.

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

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 45,3 MSEK (25,9) och avser nyttjanderätter byggnader samt IT utrustning och övriga inventarier.

Omsättningstillgångar

Kundfordringar och övriga fordringar uppgick till 14,3 MSEK (43,1).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter uppgick vid periodens utgång till 36,6 MSEK (74,1) varav 20,2 MSEK (13,3) avser fordran för försäljning av PAYDAY 2 samt PAYDAY 3.

Likvida medel uppgick till 102,6 MSEK (191,9).

Eget kapital

På balansdagen uppgick koncernens egna kapital till 221,0 MSEK (586,9). Under perioden har bolaget genomfört en riktad nyemission av B-aktier om 33 MSEK.

Långfristiga skulder

Långfristiga skulder uppgick till 60,6 MSEK (2,5). Långfristig del av leasingsskuld uppgick till 26,7 MSEK (0). Övriga långfristiga skulder uppgick till 33,9 MSEK (42,1) och uppskjuten skattsskuld uppgick till 0 MSEK (2,0).

Kortfristiga skulder

Kortfristig skulder uppgick totalt till 55,9 MSEK (80,6). Leverantörsskulder och övriga skulder uppgick vid periodens utgång till 19,3 MSEK (27,2). Kortfristig skuld för leasingkontrakt uppgick till 14,4 MSEK (17,7) och avser leasingkostnader för nuvarande kontor i Stockholm. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick vid periodens slut till 22,2 MSEK (35,7).

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 142 127 683 A-aktier (142 303 908) och 1 482 310 561 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 projektförseeningar, 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

Fördelning, anställda

	2025	2024
	Q4	Q4
Anställda	143	189
Män	109	149
Kvinnor	34	40

Antal anställda

143

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 Barcelona SL, Starbreeze Paris SAS, New Starbreeze Studios AB, New Starbreeze Publishing AB, Starbreeze IP AB och Starbreeze Studios UK Ltd. Under sista kvartalet har bolaget avyttrat Starbreeze VR AB och Enterspace AB för likvidation. Båda vilande bolag.

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 6,4 MSEK (5,2) och för helåret 26,6 MSEK (17,2). Omsättningen avser framför allt allokering av management fee.

Resultat före och efter skatt var för kvartalet -1,3 MSEK (-241,5) och för perioden -25,9 MSEK (-252,0).

Vid periodens slut uppgick likvida medel till 17,1 MSEK (106,6) och moderbolagets egna kapital var 491,9 MSEK (484,7). 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 bokslutskommuniké 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 februari 2026

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 Q4	2024 Q4	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	3	41 122	46 350	220 982	185 851
Direkta kostnader	4	-75 241	-198 986	-490 924	-448 848
Bruttoresultat		-34 119	-152 636	-269 942	-262 997
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4	-6 402	-6 661	-33 514	-30 166
Administrationskostnader	4	-19 100	-9 836	-78 995	-28 971
Övriga intäkter		-	4 987	1 832	8 796
Övriga kostnader		-2 238	-6 376	-20 325	-6 376
Rörelseresultat		-61 859	-170 522	-400 944	-319 714
Finansiella intäkter		400	4 579	438	7 406
Finansiella kostnader		-422	-1 656	-2 153	-6 717
Andel av resultat från innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-	-	-	1 358
Resultat före skatt		-61 881	-167 599	-402 659	-317 667
Inkomstskatt		-174	-133	3 344	-180
Periodens resultat		-62 055	-167 732	-399 315	-317 847
Övrigt totalresultat som senare kan omklassificeras till resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser		219	13 719	462	10 078
Summa totalresultat för perioden		-61 836	-154 013	-398 853	-307 769
Summa totalresultat för perioden hänförligt till:					
Till moderföretagets aktieägare		-61 836	-154 013	-398 853	-307 769
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (SEK):					
- före utspädning		-0,04	-0,11	-0,25	-0,22
- efter utspädning		-0,04	-0,11	-0,25	-0,22

Rapport över finansiell ställning, koncernen

TSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Immateriella tillgångar</i>			
Licenser		-	21 845
Övriga immateriella anläggningstillgångar		21 943	65 021
Balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling		103 615	275 039
Investeringar i förlagsprojekt		4 250	10 364
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella anläggningstillgångar		7 273	4 275
Uppskjuten skattefordran		1 610	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
IT-utrustning och övriga inventarier		13 218	8 276
Nyttjanderätter byggnader		32 050	17 652
Summa anläggningstillgångar		183 959	402 472
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kundfordringar och övriga fordringar		14 326	43 118
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		36 577	74 076
Likvida medel		102 618	191 906
Summa omsättningstillgångar		153 521	309 100
SUMMA TILLGÅNGAR		337 480	711 572

Rapport över finansiell ställning, koncernen (forts.)

TSEK	NOT	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		32 489	29 535
Övrigt tillskjutet kapital		2 623 408	2 593 362
Reserver		24 690	24 228
Balanserat resultat inklusive periodens resultat		-2 459 557	-2 060 242
Summa eget kapital		221 030	586 883
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatteskuld		-	2 010
Långfristig leasingskuld		26 713	-
Övriga långfristiga skulder		33 855	42 096
Summa långfristiga skulder		60 568	44 106
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder och övriga skulder		19 317	27 185
Kortfristig leasingskuld		14 360	17 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		22 205	35 701
Summa kortfristiga skulder		55 882	80 583
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		337 480	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	-	-	-	-399 315	-399 315
<i>Övrigt totalresultat för perioden</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	462	-	462
Summa totalresultat	-	-	462	-399 315	-398 853
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 31 december 2025	32 489	2 623 408	24 690	-2 459 557	221 030
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-DEC	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 Q4	2024 Q4	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat		-61 859	-170 522	-400 944	-319 714
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		55 176	180 651	434 961	354 407
Betald kreditkostnad inkl ränta		-1	-	-28	-
Erhållen ränta		400	2 827	438	5 654
Betalda inkomstskatter		21	1 401	-1 028	109
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-6 263	14 357	33 399	40 456
<i>Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital</i>					
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		1 263	-3 584	44 045	123 161
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		1 596	-11 076	-31 612	-98 747
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital		-3 404	-303	45 832	64 870
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-693	-2 302	-8 683	-5 852
Avyttring materiella anläggningstillgångar		9	43	551	151
Avyttring immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	5 213
Avyttring av joint venture		-	-	-	2 186
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-	-10 725
Investeringar i egen spel- och teknikutveckling		-24 755	-58 926	-155 533	-227 636
Investeringar i förlagsprojekt		-	-4 342	-650	-8 795
Ökning (-)/minskning(+) kortfristiga placeringar		-	-	-3 014	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25 439	-65 527	-167 329	-245 458
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Nyemission		-	-	33 000	-
Finansiering spelutveckling		-	16 707	20 681	47 948
Effekt av finansiell leasing		-3 649	-8 311	-21 258	-23 425
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 649	8 396	32 423	24 523
Periodens kassaflöde		-32 492	-57 434	-89 074	-156 065
Likvida medel vid periodens ingång		135 132	249 252	191 906	347 752
Kursdifferens i likvida medel		-22	88	-214	219
Likvida medel vid periodens utgång		102 618	191 906	102 618	191 906

Nyckeltal, koncernen

	2025 Q4	2024 Q4	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning, TSEK	41 122	46 350	220 982	185 851
EBITDA, TSEK	-11 950	19 670	28 998	97 644
EBIT, TSEK	-61 859	-170 522	-400 944	-319 714
Resultat före skatt, TSEK	-61 881	-167 599	-402 659	-317 667
Resultat efter skatt, TSEK	-62 055	-167 732	-399 315	-317 847
EBITDA-marginal, %	-29,1	42,4	13,1	52,5
Rörelsemarginal, %	-150,4	-367,9	-181,4	-172,0
Vinstmarginal, %	-150,5	-361,6	-182,2	-170,9
Soliditet, %	65,5	82,5	65,5	82,5
A-aktiens slutkurs för perioden, kr *	0,13	0,21	0,13	0,21
B-aktiens slutkurs för perioden, kr *	0,10	0,21	0,10	0,21
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,04	-0,11	-0,25	-0,22
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,04	-0,11	-0,25	-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
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040	1 624 438 244	1 476 762 040
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040	1 573 864 202	1 476 762 040
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040	1 573 864 202	1 476 762 040
Antalet anställda i genomsnitt	143	189	158	189
Antalet anställda vid periodens slut	137	186	137	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 Q4	2024 Q4	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
<i>EBITDA</i>				
Rörelseresultat, TSEK	-61 859	-170 522	-400 944	-319 714
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar, TSEK	46 199	184 081	398 644	396 571
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar, TSEK	3 710	6 111	31 298	20 787
EBITDA	-11 950	19 670	28 998	97 644
<i>EBITDA-marginal, %</i>				
EBITDA, TSEK	-11 950	19 670	28 998	97 644
Nettoomsättning, TSEK	41 122	46 350	220 982	185 851
EBITDA-marginal, %	-29,1	42,4	13,1	52,5
<i>Rörelsemarginal, %</i>				
Rörelseresultat, TSEK	-61 859	-170 522	-400 944	-319 714
Nettoomsättning, TSEK	41 122	46 350	220 982	185 851
Rörelsemarginal, %	-150,4	-367,9	-181,4	-172,0
<i>Vinstmarginal, %</i>				
Resultat före skatt, TSEK	-61 881	-167 599	-402 659	-317 667
Nettoomsättning, TSEK	41 122	46 350	220 982	185 851
Vinstmarginal, %	-150,5	-361,6	-182,2	-170,9
<i>Soliditet, %</i>				
Summa eget kapital, TSEK	221 030	586 883	221 030	586 883
Summa eget kapital och skulder, TSEK	337 480	711 572	337 480	711 572
Soliditet, %	65,5	82,5	65,5	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 Q4	2024 Q4	2025 JAN-DEC	2024 JAN-DEC
Nettoomsättning	6 372	5 221	26 554	17 184
Övriga rörelseintäkter	6 713	-479	6 713	524
Summa intäkter	13 085	4 742	33 267	17 708
Övriga externa kostnader	-3 443	-13 744	-24 465	-27 731
Personalkostnader	-10 785	-6 579	-36 375	-22 341
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-13	-3	-28	-12
Övriga rörelsekostnader	-349	-	-1 874	-
Rörelseresultat	-1 505	-15 584	-29 475	-32 376
Resultat från andelar i koncernföretag	-	1 679	-	1 679
Övriga finansiella intäkter	215	2 950	3 617	14 006
Finansiella kostnader	-	-	-4	-4 733
Resultat efter finansiella poster	-1 290	-10 955	-25 862	-21 424
Bokslutsdispositioner	-	-230 593	-	-230 593
Resultat före skatt	-1 290	-241 548	-25 862	-252 017
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 290	-241 548	-25 862	-252 017

För moderbolaget överensstämmer periodens resultat med totalresultatet.

Balansräkning, moderbolaget

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
<i>Anläggningstillgångar</i>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Datorer och övriga inventarier	100	35
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Andelar i koncernföretag	507 025	344 780
Summa anläggningstillgångar	507 125	344 815
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Kundfordringar och övriga fordringar	993	2 941
Fordringar koncernföretag	155 264	342 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	804	3 628
Likvida medel	17 069	106 609
Summa omsättningstillgångar	174 130	455 780
SUMMA TILLGÅNGAR	681 255	800 595

Balansräkning, moderbolaget (forts.)

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
Aktiekapital	32 489	29 535
Överkursfond	2 556 425	2 526 379
Balanserat resultat	-2 071 170	-1 819 153
Periodens resultat	-25 862	-252 017
Summa eget kapital	491 882	484 744
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder	1 131	1 564
Skulder till koncernföretag	180 484	304 417
Övriga skulder	2 530	1 912
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 228	7 958
Summa kortfristiga skulder	189 373	315 851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	681 255	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

Ställda säkerheter i koncernen avser hyresgarantier.

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter	7 014	239 978

Not 3 Nettoomsättning per kategori

	2025	2024	2025	2024
TSEK	Q4	Q4	JAN-DEC	JAN-DEC
Spelförsäljning	22 979	25 074	127 150	125 722
3rd party publishing	629	15 399	15 405	47 729
Licensaffärer	176	880	4 018	1 731
Övrigt	17 338	4 997	74 409	10 669
Summa nettoomsättning	41 122	46 350	220 982	185 851

Not 4 Koncernens avskrivningar per funktion

	2025	2024	2025	2024
TSEK	Q4	Q4	JAN-DEC	JAN-DEC
Av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar				
Direkta kostnader	-11	-12	-52	-50
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-5	-5	-19	-19
Administrationskostnader	-3 694	-6 094	-31 227	-20 718
Summa av- och nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-3 710	-6 111	-31 298	-20 787
Av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar				
Direkta kostnader	-46 199	-184 001	-398 417	-396 256
Administrationskostnader	0	-80	-227	-315
Summa av- och nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-46 199	-184 081	-398 644	-396 571
Summa av- och nedskrivningar	-49 909	-190 192	-429 942	-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 19 februari 2026 kl. 06:45 CET.

För ytterligare information

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

ir@starbreeze.com

Finansiell kalender

Årsredovisning 2025	16 april 2026
Delårsrapport Q1 2026	12 maj 2026
Årsstämma 2026	12 maj 2026
Delårsrapport Q2 2026	20 augusti 2026
Delårsrapport Q3 2026	12 november 2026

STARBREEZE

ENTERTAINMENT

