

STARBREEZE

ENTERTAINMENT

Årsredovisning 2025



Innehållsförteckning

01 Inledning

3. VD-ord

02 Hållbarhet

6. Hållbarhet

06 Bolagsstyrning

14. Bolagsstyrningsrapport

20. Styrelse och revisor

20. Ledning

07 Förvaltningsberättelse

23. Förvaltningsberättelse

08 Finansiell information

30. Finansiell information

65. Revisionsberättelse

09 Ersättningsrapport

69. Ersättningsrapport



VD-kommentar

PAYDAY® vår plattform för tillväxt

2025 var ett år av skarpare fokus och nödvändiga val för Starbreeze. Vi förenklade bolaget, styrde våra resurser tydligare mot PAYDAY och återtog förlagsrättigheterna till franchisen. Det var viktiga strategiska steg, men de definierar inte framgång i sig. Det avgörs av vår förmåga att leverera mer konsekvent, stärka spelarnas förtroende och omsätta fokus i bättre långsiktiga resultat. Vi kommer att fortsätta bygga ett bolag som inte bara är mer lönsamt, utan också mer motståndskraftigt och mer sammanhållet.

STRATEGISKT FOKUS

Under året gjorde vi medvetna val kring var Starbreeze ska lägga sin tid, sin kompetens och sitt kapital. Det handlar om att ge våra ambitioner en tydligare grund.

För Starbreeze är den starkaste vägen till värdeskapande inte bred diversifiering. Det är att bygga vidare på styrkan i den franchise vi känner bäst, äger fullt ut och tror har störst långsiktig potential. PAYDAY har global igenkänning, en tydlig identitet och ett lojalt community. Det ger oss ett klart strategiskt centrum.

Att återta förlagsrättigheterna till PAYDAY var en viktig milstolpe under året. Det ger oss större kontroll över utvecklingen, den

kommersiella riktningen och franchisens långsiktiga expansion. Det skärper också ansvarstagandet. Med större kontroll kommer också ett större ansvar att leverera väl, och det är den standard vi sätter för oss själva.

PAYDAY SOM PLATTFORM

Vi ser PAYDAY som mer än en enskild titel. Det är en franchise och ett ekosystem som kan engagera spelare över tid genom olika upplevelser, plattformar och delar av spelarresan.

PAYDAY 2 och PAYDAY 3 fyller olika roller i det ekosystemet. PAYDAY 2 har fortsatt en viktig position på marknaden och hålls aktivt uppdaterat. PAYDAY 3 är där en stor del av vårt interna fokus ligger, och under 2025 lade vi en viktig grund för spelets fortsatta utveckling.

En av de tydligaste operativa förbättringarna under året var att etablera en mer konsekvent takt i uppdateringarna till PAYDAY 3. Det är viktigt i live-spel. Rytm, lyhörddhet och kontinuerliga förbättringar är avgörande för att bygga engagemang över tid. Vi fortsatte också arbetet med att bygga upp förtroendet hos vårt community. Det förtroendet förtjänas genom leverans, tydlighet och konsekvens. Vi har mer

arbete framför oss, men vårt åtagande är tydligt.

Över tid kommer PAYDAY-franchisen att växa vidare genom nya format, nya plattformar och nya sätt för spelare att ta del av universumet. Vi kommer att ta vara på de möjligheterna på ett genomtänkt sätt, samtidigt som vi står stadigt i den identitet som gjort PAYDAY framgångsrikt.

ATT BYGGA RÄTT STARBREEZE

En fokuserad strategi kräver en organisation som kan stödja den. Under 2025 förenklade vi bolaget, minskade den strukturella komplexiteten och anpassade vår operativa modell närmare våra prioriteringar. Det var inte enkla beslut, men det var nödvändiga beslut.

Ett mer fokuserat bolag är också ett mer effektivt bolag. Tydligare prioriteringar ger bättre förutsättningar för beslut, starkare ansvarstagande och bättre användning av kapital. För Starbreeze är det både en operativ förbättring och en strategisk fördel.

FINANSIELL DISCIPLIN

Det här arbetet krävde också finansiell disciplin. Vi har arbetat för att anpassa vår kostnadsbas närmare vår strategi och



styra investeringar mot de aktiviteter som har störst potential att stärka PAYDAY och skapa långsiktigt värde. Den disciplinen är fortsatt avgörande framåt. Kreativitet och ambition måste gå hand i hand med konsekvent genomförande och ansvarsfull kapitalallokering.

FRAMÅTBlick

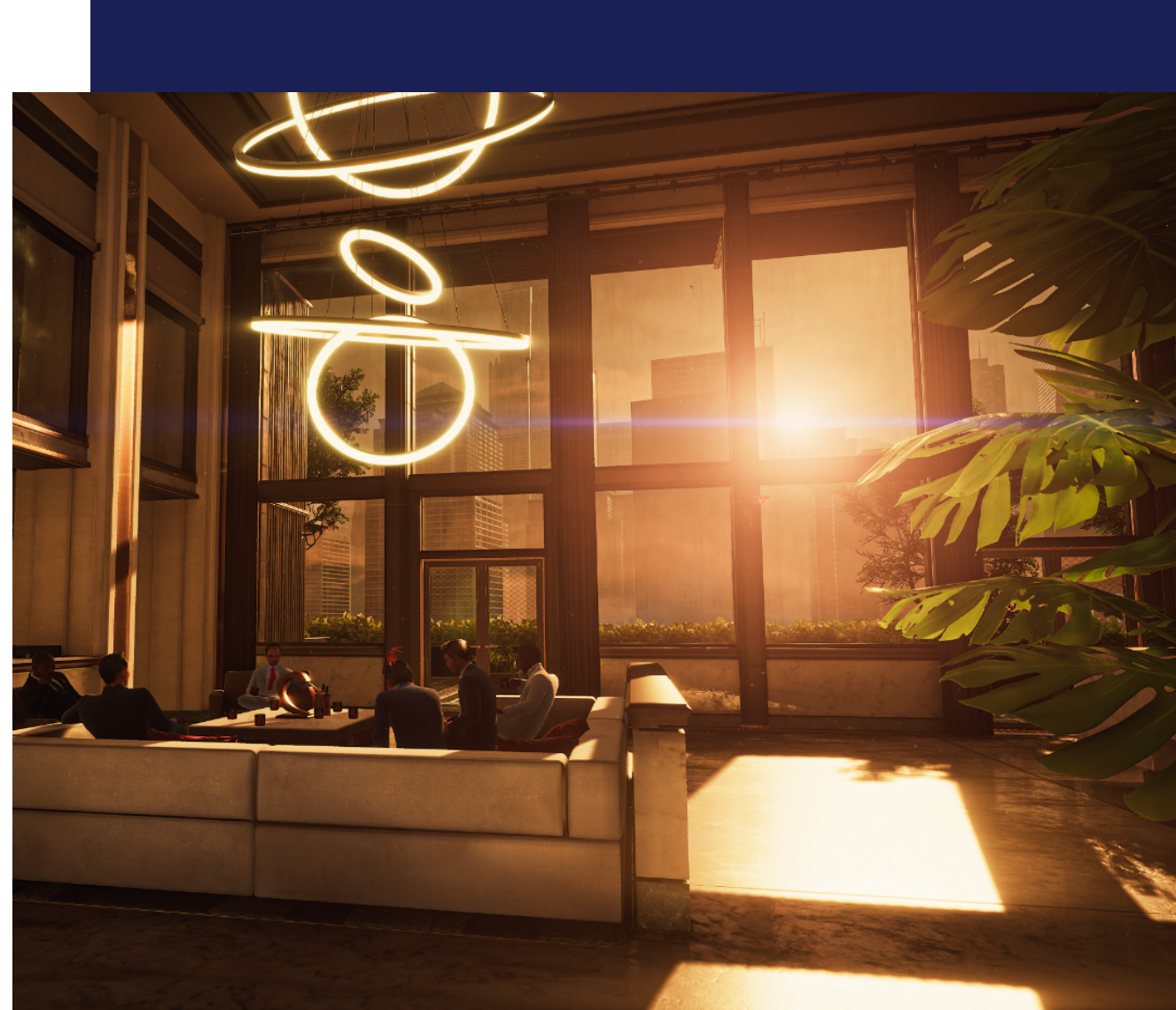
När vi nu går in i 2026 är våra prioriteringar tydliga. Året framför oss handlar om genomförande. Vi kommer att fortsätta utveckla PAYDAY 3 med högre kvalitet och större konsekvens. Vi kommer att fortsätta stödja PAYDAY 2 och det bredare PAYDAY-ekosystemet. Vi kommer att expandera genomtänkt över plattformar, målgrupper och format där det stärker franchisen och passar våra förmågor. Och vi kommer att göra det med fortsatt fokus på genomförande, finansiell disciplin och långsiktigt värdeskapande.

Vi är fortfarande tidigt i det här kapitlet. Vi har tagit viktiga steg för att skärpa Starbreeze och tydliggöra vår riktning, men vi har ännu inte förtjänat rätten att kalla det en framgång. Det kommer genom uthålligt genomförande, bättre utfall för spelarna och starkare resultat över tid.

PAYDAY är vår kärna. Det är vår starkaste tillgång, vårt kreativa centrum och vår plattform för långsiktigt värdeskapande. Det är där vårt fokus ligger, och det är det arbete som väntar.

Jag vill tacka våra spelare, våra medarbetare och våra aktieägare för deras fortsatta engagemang och stöd.

ADOLF KRISTJANSSON, VD



Hållbarhet

02

Hållbarhet

Spelsektorn växer snabbt och som spelutvecklare har vi ett ansvar för hur våra produkter och bolagets verksamhet påverkar miljön, klimatet, människan och samhället i övrigt. Vi arbetar aktivt för att säkerställa ett ansvarsfullt förhållningssätt och agerande inom den egna verksamheten samt i värdekedjan.

Hållbarhet för Starbreeze

Som ett av Sveriges äldsta spelutvecklingsbolag är vår ambition att bidra till en hållbar digital tillväxt och digital innovation. Starbreeze har växt till ett bli en ledande aktör i branschen och byggt upp ett starkt community inom spelvärlden, vilket gör att det ligger ett ansvar på oss att bedriva en sund och ansvarsfull verksamhet. Arbetet som bedrivs bygger på en transparent och ärlig dialog med både interna och externa intressenter, där tillit är avgörande i allt vi gör. Vår ambition är att bedriva en verksamhet som är medveten om sin påverkan på miljö och människor, och ständigt sträva efter att bli bättre.

Våra beteenden:

Engagemang är sprunget ur frihet, kreativitet och delaktighet. För att växa som företag är det en förutsättning att vi stödjer varje enskild medarbetare i att växa och utvecklas hos Starbreeze. Genom handling skapas kultur. På Starbreeze arbetare vi utifrån följande beteenden:

Smarter Together

Vi använder våra olika erfarenheter, kompetenser och bakgrunder för att nå bästa möjliga resultat.

Learn & Develop

Vi lär oss genom våra misstag - att ge och få feedback är en del av vår dagliga rutin.

Accountability

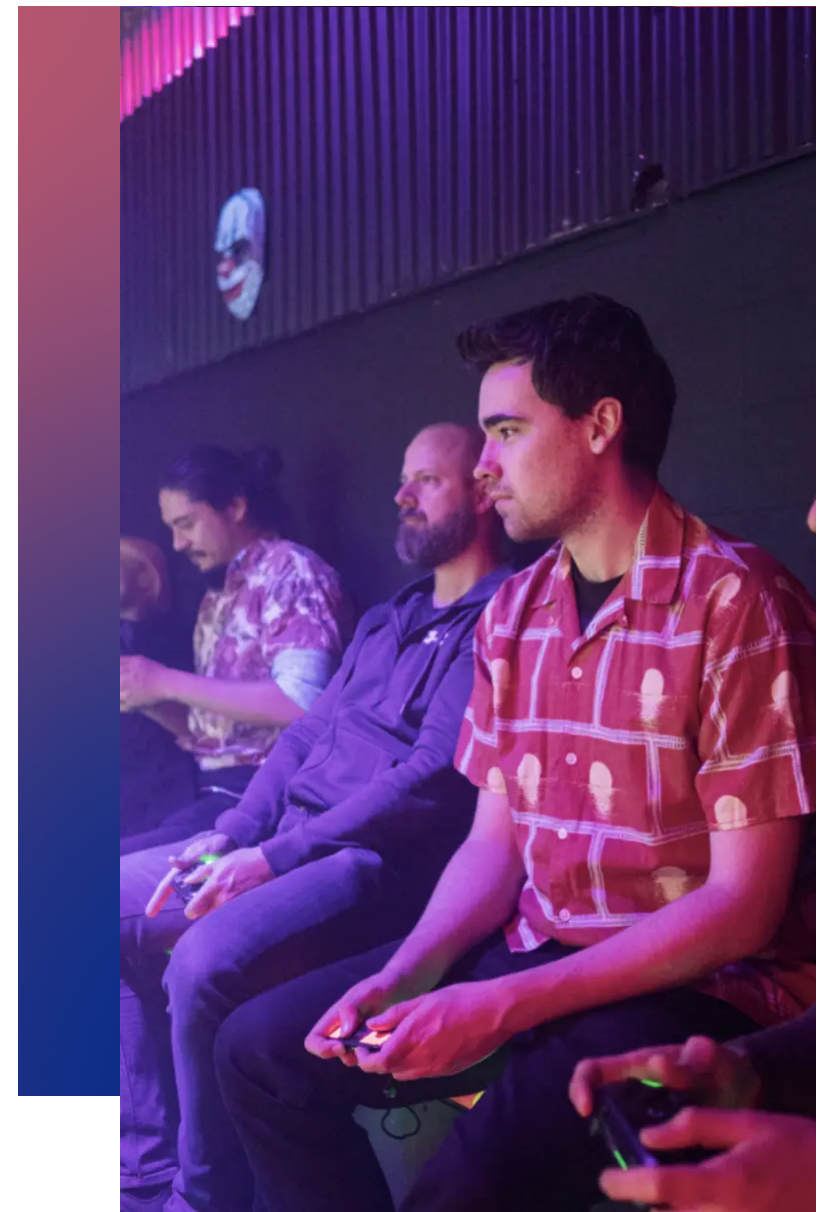
Vi är engagerade och håller oss själva och andra ansvariga för att leverera fantastiska resultat.

Enabling Creativity

Genom nöje, passion och kreativitet utforskar vi nya idéer och möjligheter.

Vårt bidrag

Starbreeze stödjer Agenda 2030 och dess holistiska sätt att se på hållbar utveckling. För vår verksamhet har sex globala mål identifierats där vi ser att vi har ett stort ansvar men också möjligheten till att bidra. Målen ger oss en bra indikator på hur vårt arbete kan vara en del av en positiv utveckling även ur ett globalt perspektiv.



Vårt bidrag

MILJÖ OCH KLIMAT



Mål 12 ämnar säkerställa hållbara konsumtions- och produktionsmönster. Målet belyser bland annat hållbar förvaltning och ett effektivt nyttjande av naturresurser samt minska mängden avfall.

Mål 12: Merparten av Starbreeze speldistribution är digital vilket minskar omfattningen av det fysiska distributionsledet och därmed behovet av transport och plastförpackningar. Ambitionen är att minimera bolagets ekologiska avtryck och därför arbetar Starbreeze med målet genom att följa utvecklingen av klimatsmarta alternativ till alla delar av verksamheten.

MEDARBETARE OCH SAMHÄLLE



Mål 4 ämnar säkerställa en inkluderande och likvärdig utbildning av god kvalitet och främja livslångt lärande för alla.

Mål 5 syftar till att öka jämställdheten mellan könen och minska all form av diskriminering, våld och förtryck.

Mål 10 fokuserar på minskad ojämlikhet och vikten av att verka för ett samhälle där ingen lämnas utanför i utvecklingen.

Mål 4: För att bidra till en stärkt kompetensförsörjning har Starbreeze nära praktiksamarbeten med universitet och högskolor runtom Sverige. Anställda är aktiva på flertalet arbetsmarknadsdagar och vid svenska lärosäten.

Mål 5: Alla medarbetare oavsett kön ska ha samma förutsättningar på Starbreeze. För att öka jämställdheten i spelbranschen arbetar Starbreeze aktivt med frågan och bedriver flertal initiativ för ökad inkludering.

Mål 10: För Starbreeze är lika rättigheter för alla, oberoende av bakgrund och förutsättningar, av yttersta vikt. Starbreeze säkerställer arbetsrättsligt skydd genom att enbart bedriva verksamhet i länder med sådan nationell funktion och ställer krav på samarbetspartners i värdekedjan med hjälp av bolagets uppförandekod.

AFFÄRSETIK OCH STYRNING



Mål 8 fokuserar på anständiga arbetsvillkor och hållbar ekonomisk tillväxt.

Mål 17 ämnar stärka genomförandet av globala partnerskap för hållbar utveckling.

Mål 8: Starbreeze ämnar skapa förutsättningar för innovation och samtidigt säkerställa anständiga arbetsvillkor genom att erbjuda medarbetare en utvecklande och hållbar arbetsplats. För att skapa ett stimulerande arbetsklimat där medarbetare trivs erbjuds karriärmöjligheter och utrymme för utveckling inom bolaget. Det utförs rutinmässiga medarbetarundersökningar för att engagera verksamhetens alla delar.

Mål 17: Starbreeze arbetar utifrån internationella riktlinjer och engagerar sig i globala partnerskap för att säkerställa relevans i sitt hållbarhetsarbete och bidra till stärkta samarbeten inom branschen.

Verksamhetsstyrning

Hållbarhet, utifrån ett socialt, miljömässigt och ekonomiskt ansvarstagande, utgör grunden i vår verksamhet. Vår vision, mission, värderingar, uppförandekod och övriga styrdokument vägleder medarbetare och chefer i det dagliga och strategiska arbetet, vilket bland annat omfattar personal och sociala frågor, mänskliga rättigheter, miljö samt antikorruption. Starbreeze ledningsgrupp ansvarar för bolagets hållbarhetsarbete, där VD är ytterst ansvarig.

Starbreeze har sedan några år påbörjat ett arbete för att etablera ett ramverk för att prioritera de mest relevanta miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfrågorna. Arbetet ska ta hänsyn till etablerade internationella principer, bestämmelser, standarder och riktlinjer. Exempel på dessa kan vara FN:s Global Compact, EU:s taxonomi, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Huvudsakliga policys

Starbreeze har en uppsättning policys som fungerar som stöd för hållbarhetsarbetet i vår verksamhet. Våra viktigaste policys är vår uppförandekod, HR-policys, IP-dataskydd och integritetspolicys. Uppförandekoden inkluderar bland annat hur vi ska arbeta inom affärsetik,

anti-korruption, bolagsstyrning, miljö och hur vi agerar gentemot våra kollegor och samarbetspartners.

Alla policydokument har tagits fram utav ansvarig person i enlighet med Starbreeze riktlinjer för intern kontroll och uppdateras som minst årligen eller när behov finns. De centrala dokumenten godkänns årligen utav styrelsen och vid nyanställning ska varje medarbetare få ta del av dem.

Policydokument

Starbreeze arbetar utifrån bland annat följande policydokument för att säkerställa att lagar och värderingar efterlevs och kommuniceras till hela bolaget. I urval;

- Uppförandekod för medarbetare och leverantörer
- Informationssäkerhetspolicy
- IP-dataskyddspolicy
- Bolagsstyrningspolicy
- Kommunikations- och Insiderpolicy
- Arbetsmiljöpolicy
- Integritetspolicy
- Policy mot diskriminering och trakasserier



Miljö och klimat

Spelbranschen har en relativt låg påverkan på miljö och klimat eftersom merparten av verksamheterna bedrivs digitalt och distributionen av spel främst sker via digitala kanaler. Vår största miljö- och klimatpåverkan sker i samband med serverhallars energiförbrukning samt tjänsteresor med flyg.

Serverdrift och digital distribution

Majoriteten av våra produkter säljs via nedladdning. Vi strävar efter att främja försäljning via digitala kanaler i stället för fysisk försäljning i butik, då digital hantering kan ge en lägre klimatpåverkan i form av minskad förbrukning av råvaror. Serverdrift och hårdvara innebär en miljö- och klimatpåverkan, och Starbreeze följer aktivt utvecklingen av mer klimatvänliga serverhallar och andra lösningar i syfte att minimera sin miljöpåverkan.

Tjänsteresor

Vi eftersträvar, när så är möjligt, att fysiskt resande och sammankomster ersätts med digitala alternativ, såsom digitala konferenser och möten. Vi har antagit en policy för tjänsteresor i syfte att säkerställa ett så hållbart resesätt som möjligt för våra anställda. I policyn framgår bland annat att transportmedel med minsta möjliga klimatpåverkan ska prioriteras och att

¹ Data för energiförbrukning och koldioxidutsläpps tillhandahålls utav fastighetsägaren och är beräknade utifrån antal kvadratmeter som

kollektivtrafik ska väljas då det oftast är det mest effektiva alternativet, både ur ett finansiellt och miljömässigt perspektiv. Utmaningen ligger främst i flygresorna till USA, där de flesta globala mässorna och fysiska konferenserna för spelutveckling äger rum.

Lokaler

Starbreeze hyr samtliga lokaler vilket medför begränsad möjlighet till påverkan och kontroll över exempelvis andel förnybar el, avfallshantering och återvinningsmöjligheter. Vi för en aktiv dialog med våra hyresvärdar i syfte att säkerställa så miljö- och klimatvänliga lokaler med tillhörande tjänster som möjligt.

Energiförbrukning och utsläpp

Starbreeze arbetar för att kontinuerligt minska sin miljöpåverkan och påbörjade under 2023 en kartläggning av bolagets energiförbrukning och koldioxidutsläpp. I årets rapport har bolagets lokaler inkluderats i beräkningarna, där över 95 procent av bolagets medarbetare är baserade. Under året flyttade Starbreeze till mer ändamålsenliga lokaler vilket påverkat energiförbrukning och utsläpp. Årets rapport innehåller för första gången vattenförbrukning. Totalt uppgick Starbreeze energiförbrukning till 269 114 kWh, en minskning med 46 procent jämfört med föregående år. Omräknat till koldioxidutsläpp motsvarande det 4 812 kg, en ökning med 280 procent då underlaget i år även inkluderar påverkan från lokalens vattenförbrukning¹.

Starbreeze hyr samt schablonberäkning av andel av fastighetens generella elförbrukning. [Läs mer här.](#)

ENERGIFÖRBRUKNING ¹	2025	2024	2023
Total energiförbrukning, kWh	269 114	501 660	507 033
- Varav El, kWh	80 400	474 180	488 655
- Varav Värme, kWh	69 914	27 480	18 378
- Varav Kyla	118 800	-	-
Andel icke förnybar el, %	-	-	-
Andel förnybar el, %	100	100	100
VATTENFÖRBRUKNING, kg/CO2			
Kallvatten	184	i.u.	i.u.
Tappvarmvatten	409	i.u.	i.u.
Koldioxidutsläpp, kg/CO2	4 812	1 264	992

¹ Avser endast bolagets huvudkontor i Stockholm, Sverige

Medarbetare och samhälle

Starbreeze är ett kunskapsbolag, där vår framgång är beroende av välmående och kreativa medarbetare. Vår målsättning är att vara ett föredöme som arbetsplats och arbetsgivare vad gäller mångfald, engagemang och karriärmöjligheter.

Medarbetare i flera länder

Vi har medarbetare i fyra länder, med totalt ett 30-tal nationaliteter, och det är av högsta vikt att bedriva verksamheten rättvist och tydligt med respekt för alla anställda och de lokala förutsättningarna. Våra styrdokument gäller för alla medarbetare och vi följer applicerbara lagar och förordningar i de länder vi är verksamma.

Hälsa och säkerhet

Målsättningen med Starbreeze arbetsmiljöarbete är att skapa en säker och hälsofrämjande arbetsplats. Risker för fysiska och psykosociala arbetsskador förebyggs aktivt. Det utförs kontinuerliga utvärderingar av genomförda insatser i syfte att förbättra det dagliga arbetet. Spelutvecklingsbranschen karaktäriseras i hög grad av stillasittande arbete och inte sällan av hög stressnivå. Med ambitionen att höja graden av fysisk aktivitet samt minska risken för arbetsrelaterad stress har vi fortsatt uppmuntra och genomföra en rad olika aktiviteter under 2025. Det har bland annat inkluderat: arbetsmiljöutbildning, friskvårdsbidrag,

företagsgemensam idrott och fortsatt arbete med fokuseringstid.

Bolagets har befintliga policydokument som löpande uppdateras och gäller alla medarbetare, oavsett geografisk placering. Vi följer löpande upp sjukfrånvarostatistiken för våra medarbetare och är observanta i de fall där finns risk för att en negativ trend uppstår.

Mångfald, jämställdhet och inkludering

Vi bemöter alla kollegor och blivande kollegor likvärdigt, oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsvariation, sexuell läggning eller ålder. På Starbreeze råder nolltolerans för all form av diskriminering, trakasserier och hot. Det är därför viktigt att alla medarbetare känner sig trygga på sin arbetsplats och därmed vågar lyfta eventuella incidenter med sin chef, kollegor eller personalavdelningen.

Vårt mångfalds- och jämställdhetsarbete syftar till att skapa en inkluderande och medveten kultur, såväl bland medarbetare som i de affärsrelationer och aktiviteter som vi initierar och bedriver. Som ett resultat av vårt systematiska arbete har fler kvinnor anställts inom bolaget de senaste åren. Starbreeze genomför flera olika typer av insatser och aktiviteter inom området. Ett exempel är när konferenser arrangeras så försöker vi i möjligaste mån säkerställa en bred palett av föreläsare, bland annat utifrån kön.

HÄLSA OCH VÄLMÅENDE, %	2025	2024	2023
FRÅNVARO	2,8	2,02	1,91
EGEN ARBETSKRAFT	2025	2023	2023
Totalt antal anställda (FTE)	139	186	194 ¹
Genomsnittligt totalt antal anställda (FTE)	160	189	184
Antal länder med lokal närvaro	3	4	4
Antal talade språk	26	30	30
ANSTÄLLNINGSFÖRMÅN, ANTAL ANSTÄLLDA	2025	2024	2023
Fastanställda	138	178	194 ¹
Tillfälligt anställda	1	7	0
Tillfälligt anställning med timlön	0	0	0
Heltidsanställda	139	185	194
Deltidsanställda	0	0	0
ÅLDERSFÖRDELNING, ANTAL ANSTÄLLDA	2025	2024	2023
<30	13	23	35
30-50	116	151	148
>50	10	11	11

¹ Inklusive anställda som arbetar remote och exklusive konsulter.

Attrahera och behålla talanger

Det finns en brist på spelutvecklare i Sverige, vilket medför att förmågan att attrahera och behålla talanger blir en nyckelfråga för Starbreeze. I syfte att kunna attrahera kompetens arbetar vi aktivt med att säkerställa en välfungerande rekryterings- och introduktionsprocess, vilket bland annat gett resultat i fler sökande samt en ökad bredd av sökande. Under 2025 nyanställdes 37 personer.

För att säkerställa att talangfulla medarbetare stannar kvar arbetar vi bland annat fokuserat med att erbjuda goda karriärmöjligheter och utrymme för personlig utveckling, oberoende var i organisationen medarbetaren arbetar. Två gånger per år genomförs medarbetarundersökningar i syfte att bland annat mäta och över tid följa medarbetarengagemanget.

Kompetensutveckling

Den tekniska kompetensen hos Starbreeze anställda säkerställs genom diverse olika kompetensutvecklande kunskapsutbildningar. Ett gott ledarskap är centralt för att verksamheten ska fungera optimalt och medarbetarnas välmående och engagemang maximeras.

Samhällsengagemang

För Starbreeze är det viktigt att ta sitt samhällsansvar och bidra till en positiv samhällsutveckling där företaget så kan. Vårt starkaste spelvarumärke PAYDAY har 18-årsgräns, vilket innebär att vi inte kan ta emot praktikanter yngre än så. Vi har därför inga nära praktiksamarbeten med högstadie- eller gymnasieskolor, däremot med universitet och högskolor i Sverige. Starbreeze uppmuntrar medarbetare att delta som talare på arbetsmarknadsdagar och andra evenemang kopplade till svenska universitet och högskolor samt branschkonferenser.

KÖNSFÖRDELNING, %	2025	2024	2023
Hela organisationen			
- Kvinnor	32	20	18
- Män	103	77	82
- Icke-binära	3	2	-
- Ej specificerat	1	1	-
Ledningsgrupp			
- Kvinnor	0	0	33
- Män	100	100	67
Styrelse			
- Kvinnor	25	40	33
- Män	75	60	67
ANSTÄLLDA PER REGION, %			
Sverige	96,4	82,6	83,5
UK	1,4	2,2	2,1
Spanien	2,2	2,7	1,5
USA	0	0	1,0
Irland	0	0	0,5
Tyskland	0	0	0,5
Schweiz	0	0	0,5
Frankrike	0	12,5	10,8
Totalt	100,0	100,0	100,0
ANSTÄLLNING OCH OMSÄTTNING			
Antal nyanställda	37	36	49
Personalomsättning, %	50,3	22,1	13,5

Affärsetik och styrning

Vår verksamhet präglas av god affärsetik vad gäller samtliga aspekter av verksamheten och affärsaktiviteter. Tillämpliga lagar, förordningar och standarder efterlevs i de länder där vi har verksamhet.

Anti-korruption & rättvis konkurrens

I vår uppförandekod anges grundläggande principer för hur bolaget ska göra affärer. Koden utgör en etisk kompass för medarbetare, verksamheten samt dess partners och leverantörer. Den redogör för hur vi och våra partners/ leverantörer ska verka mot korruption och mutor samt främja rättvis konkurrens.

Samtliga medarbetare och chefer ska ta del av uppförandekoden, vilket görs i samband med rekryterings- och introduktionsprocessen. Respektive chef ansvarar för att uppförandekoden efterlevs i den dagliga verksamheten inom sitt team.

Visselblåsning

Starbreeze tillämpar en visselblåsarfunktion genom ett webbaserat rapporteringssystem där information samlas och hanteras på ett säkert sätt. I enlighet med EU:s visselblåsardirektiv har alla som kommer i kontakt med Starbreeze möjlighet att anonymt varna om förekomsten av beteende eller situationer som inte går i linje med uppförandekoden, och/eller tillämpade lagar. Det finns inga krav på att tillhandahålla personliga

uppgifter och möjligheten till anonymitet säkerställer visselblåsarens integritetsskydd. Syftet med visselblåsarfunktionen är att uppmana alla aktörer, interna och externa, att rapportera misstankar om potentiella eller faktiska missförhållanden. Detta för att upprätthålla bolagets kulturella värderingar samt möta hög professionell och etisk standard genom den dagliga verksamheten.

Information och IT-säkerhet

Information och IT-säkerhet är avgörande för att upprätthålla långsiktig framgång för Starbreeze verksamhet. Bolaget arbetar löpande med att utveckla robusta system och processer för att säkerställa att alla som kommer i kontakt med Starbreeze erhåller personuppgiftsskydd. För att garantera konfidentialitet och integritet i bolaget har riktlinjer utformats utifrån ramverk som ISO 27001, CIS och GDPR. Alla strategiska beslut kopplat till informationssäkerhet ska tas av ledningsgruppen för att upprätthålla relevant informationshantering och samtidigt minimera risken att felaktigheter uppstår. Utbildningar för att öka medvetenhet om informationssäkerhet ska löpande genomföras med Starbreeze medarbetare för att alla ska vara trygga med vilka risker som finns och regelverk som gäller.

IT-säkerhet är en integrerad del i Starbreeze arbete och det ska säkerställa lämpligt skydd av IT system och infrastruktur för att framgångsrikt minimera risker. All information ska behandlas av lämpliga personer och klassas utifrån den säkerhetsnivå som bedöms vara korrekt. Känslig information ska krypteras och behandlas enligt bolagets policyer och vid behov, ska Starbreeze kunna fjärrstyra och radera all information på bolagets olika enheter. Starbreeze ska som minimum följa de lagar och regelverk som finns kopplat till dataskydd och integritet i alla de länder som bolaget verkar.

Personuppgifter och användarintegritet

Alla som kommer i kontakt med Starbreeze verksamhet ska känna sig trygga med hur deras personuppgifter hanteras. Starbreeze hanterar en stor mängd persondata avseende anställda och kunder, därför är användarintegritet av hög prioritet. På bolaget finns processer för hur information insamlas och personuppgifter behandlas i enlighet med de riktlinjer och krav som finns i dataskyddsförordningen (GDPR). Starbreeze Dataskyddsombud är ansvarig för att kontrollera att bolaget följer regerverket. På Starbreeze webbplats finns bolagets integritets policy, inklusive separata policyer för olika spel.

God marknadsföring

Vi följer respektive geografisk marknad gällande regelverk och rekommendationer för märkning och marknadsföring av spel, exempelvis gällande innehåll och åldersgränser följer bolaget PEGI för EU och ESRB för USA. Marknadsföringen är etisk, korrekt, ärlig och reflekterar allmänt gängse social standard för produkten.

Mänskliga rättigheter

Att stå bakom och efterleva mänskliga rättigheter ses som en självklarhet, både i Starbreeze verksamhet och i värdekedjan. Risken att inte efterleva mänskliga rättigheter i den egna verksamheten bedömer vi vara låg, mot bakgrund av att vi internt arbetar aktivt med uppförandekoden, värdegrund samt att vi medvetet undviker riskgeografier. Vi bedriver endast egen verksamhet i länder där medarbetare har ett starkt nationellt arbetsrättsligt skydd, inklusive arbetsmiljö.

Det finns alltid en risk att våra partners och leverantörer är verksamma i riskgeografier. För att i möjligaste mån undvika eventuell risk för att parter i leverantörsledet bryter mot de mänskliga rättigheterna använder vi kontraktsmässiga krav, vilka tar sin grund i uppförandekoden samt nationella lagar och förordningar.

Risker

Våra risker gällande verksamheten redovisas i Riskavsnittet på sida 25.

Om hållbarhetsrapporten

Hållbarhetsrapporten gäller för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025 och avser Starbreeze AB samt alla dotterbolag inom koncernen. Styrelsen ansvarar för att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i ÅRL 6 kap.

Hållbarhetsrapporten är inkluderad i detta dokument, vilken även omfattar bolagets lagstadgade årsredovisning för 2025.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Starbreeze AB (publ), org.nr 556551-8932

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 5-13 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 15 April 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Allmänt om bolagsstyrning

Starbreeze är ett svenskt aktiebolag och är noterat på Nasdaq Stockholm. Bolagsstyrningen i Starbreeze baseras på Nasdaqs regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), aktiebolagslagen, god sed på aktiemarknaden, bolagets bolagsordning, interna styrdokument samt andra tillämpliga lagar, regler och rekommendationer.

De interna styrdokumenterna omfattar främst styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören, instruktion för ekonomisk rapportering och bemyndigande- och finanspolicy. Vidare har Starbreeze också ett antal policydokument och manualer som innehåller regler och rekommendationer, vilka innehåller principer och ger vägledning i bolagets verksamhet samt för dess medarbetare.

Bolag som tillämpar Koden är inte skyldiga att vid varje tillfälle följa varje regel i Koden. Om bolaget finner att en viss regel inte passar med hänsyn till bolagets särskilda omständigheter kan bolaget välja en alternativ lösning, under förutsättning att bolaget då redovisar avvikelsen och den alternativa lösningen (allt enligt principen "följ eller förklara"). Starbreeze tillämpar Koden sedan 2 oktober 2017 då bolaget noterades på Nasdaq Stockholm.

Bolagsstämman

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid bolagsstämman, som är bolagets högsta beslutande organ. Varje aktieägare som på avstämningsdagen för bolagsstämman är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister eller på ett avstämningskonto har rätt att delta, personligen eller genom befullmäktigat ombud. Stämman kan besluta i alla frågor som rör bolaget och som inte enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Stämman kan till exempel besluta om ökning eller minskning av aktiekapitalet, ändring av bolagsordningen samt att bolaget ska träda i likvidation. Vad gäller nyemissioner av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner har stämman, utöver möjlighet att själv

besluta om detta, möjlighet att lämna bemyndigande till styrelsen att fatta emissionsbeslutet. Varje aktieägare har, oberoende av aktieinnehavets storlek, rätt att få ett angivet ärende behandlat på bolagsstämman. Aktieägare som önskar utöva denna rätt måste framställa en skriftlig begäran till bolagets styrelse. En sådan begäran ska i normala fall vara styrelsen tillhanda i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Stämmans ordförande ska nomineras av valberedningen och väljas av stämman. Till årsstämmans uppgifter hör att välja bolagets styrelse och revisorer, fastställa Koncernens och bolagets balans- och resultaträkningar, besluta om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Stämman beslutar även om de arvoden som ska utgå till styrelseledamöterna och bolagets revisorer.

Extra bolagsstämma kan sammankallas av styrelsen när styrelsen anser att det finns skäl att hålla en stämma före nästa årsstämma. Styrelsen ska också sammankalla extra bolagsstämma när en revisor eller aktieägare som innehar mer än tio procent av aktierna i bolaget skriftligen begär att stämma ska hållas för att behandla ett specifikt ärende.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri. Kallelse till ordinarie bolagsstämma och extra bolagsstämma där ändring av bolagsordning ska behandlas utfärdas tidigast sex (6) och senast fyra (4) veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma utfärdas tidigast sex (6) veckor före och senast tre (3) veckor innan bolagsstämman. Stämmoprotokollet finns tillgängligt på bolagets webbplats senast två veckor efter stämman.

Under räkenskapsåret 2025 ägde årsstämma rum den 15 maj 2025. Nästa årsstämma planeras att äga rum den 12 maj 2026.

Valberedningen

Vid årsstämman den 13 maj 2020 beslutades att anta ett förfarande för tillsättande av valberedning inför kommande årsstämmor.

Enligt detta förfarande ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande samt högst fyra ledamöter, vilka ska utses av de röstmässigt största ägarna eller ägargrupperna. De fyra till röstetalet största aktieägarna kommer att kontaktas på grundval av bolagets, av Euroclear tillhandahållna, förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i augusti. Den aktieägare som inte är registrerad i Euroclear, och som önskar att vara representerad i valberedningen, ska anmäla detta till styrelsens ordförande senast den 1 september samt kunna styrka ägarförhållandet. Vid bedömningen av vilka som utgör de fyra till röstetalet största ägarna ska en grupp aktieägare anses utgöra en ägare om de (i) ägargrupperats i Euroclear-systemet eller (ii) offentliggjort och till bolaget skriftligen meddelat att de träffat skriftlig överenskommelse att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om bolagets förvaltning. Styrelsens ordförande ska snarast efter utgången av augusti månad sammankalla de fyra röstmässigt största aktieägarna i bolaget till valberedningen. Om någon av de fyra röstmässigt största aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot, dock behöver inte fler än tio aktieägare tillfrågas. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den största aktieägaren. Namnen på ledamöterna och namnen på de aktieägare som utsett dem samt hur valberedningen kan kontaktas, ska offentliggöras så snart valberedningen utsetts, vilket ska ske senast sex månader före årsstämman.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Arvode ska ej utgå till valberedningens ledamöter. Bolaget ska dock svara för skäliga kostnader förenade med valberedningens fullgörande av uppdraget.

Valberedningens uppgift ska vara att inför årsstämma och, i förekommande fall, extra bolagsstämma, framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, styrelsearvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på årsstämma, val av revisorer och revisorsarvoden samt hur valberedningen ska utses.

Valberedningens ledamöter ska offentliggöras på bolagets hemsida senast sex månader före årsstämman.

Bolagets valberedning inför årsstämman 2026 och för tiden intill dess att ny valberedning utsetts består av: Michael Hjorth (Indian Nation), Christoffer Saidac (Digital Bros), Emanuel Lipschütz (Spiky Investments AB, Strongvault Capital AB), Ian Gulam (Embracer AB) och adjungerad till valberedningen är Jürgen Goeldner (styrelsens ordförande).

Styrelsen

Styrelsens uppgifter

Styrelsen bär det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets verksamhet, som ska ske i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Några av styrelsens huvuduppgifter är att hantera strategiska frågor avseende verksamhet, finansiering, etableringar, till-växt, resultat och finansiell ställning och fortlöpande utvärdera bolagets ekonomiska situation. Styrelsen ska också se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och säkerställa att bolagets informationsgivning präglas av öppenhet och är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens sammansättning

Enligt Starbreeze bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med högst två suppleanter. Ledamöterna väljs normalt årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma, men ytterligare styrelseledamöter kan väljas under året vid en extra bolagsstämma.

Styrelsen består vid tiden för årsredovisningens offentliggörande av fyra ordinarie ledamöter: Jürgen Goeldner (ordförande), Michael Hjorth, Cecilia Tosting och Stefano Salbe.

Vid årsstämman 2025 omvaldes ledamöterna Jürgen Goeldner och ledamöterna Michael Hjorth, Cecilia Tosting samt Stefano Salbe valdes genom nyval.

Samtliga styrelseledamöter valdes för tiden intill slutet av nästa årsstämma, vilken kommer att hållas den 12 maj 2026. Varje styrelseledamot äger dock rätt att när som helst frånträda uppdraget.

Valberedningen har gjort bedömningen att Jürgen Goeldner, Cecilia Tosting och Michael Hjorth är oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som större aktieägare. Stefano Salbe är dock inte oberoende till större ägaren genom att han innehar en roll som CFO hos bolagets största ägare Digital Bros, han är dock oberoende i förhållande till bolaget samt bolagsledningen. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende.

På sidan 19 finns en tabell avseende ledamöternas deltagande i olika utskott, när ledamöten tillträdde sin position samt styrelsens bedömning av de olika ledamöternas oberoende.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att bland annat leda styrelsens arbete samt att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska genom kontakter med verkställande direktören fortlöpande få den information som behövs för att kunna följa bolagets ställning, ekonomiska planering och utveckling. Ordföranden ska vidare samråda med verkställande direktören i strategiska frågor samt kontrollera att styrelsens beslut verkställs på ett effektivt sätt.

Styrelsens ordförande ansvarar för kontakter med aktieägarna i ägarfrågor och för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen. Styrelsens ordförande väljs av bolagsstämman.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som ses över årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet som hålls i anslutning till årsstämman. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till verkställande direktör fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet.

Under verksamhetsåret 2025 genomfördes 14 protokollförda sammanträden. Respektive ledamot som har närvarat vid styrelse- och utskottsmöten framgår enligt tabellen på sidan 19.

Föredragande i strategiska frågor är verkställande direktören och i ekonomiska och finansiella frågor concernens ekonomiansvarig. Under verksamhetsåret sammanträdde styrelsen med revisorn vid ett flertal tillfällen. Vid minst ett styrelsemöte per år träffas styrelsen och revisorn utan närvaro av bolagsledningen.

Styrelsens utskott

Bolagets styrelse har inrättat två utskott, revisionsutskott och ersättningsutskott. Styrelsen har antagit arbetsordningar för båda utskotten.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets uppgift är att bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Vidare ska revisionsutskottet fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisorer. Utskottet har även till uppgift att ge sin utvärdering av revisionsarbetet till valberedningen vid framtagandet av valberedningens förslag till årsstämman till val av revisorer samt storleken på revisionsarvodet. Under verksamhetsåret 2025 har revisionsutskottet bland annat samrått med bolagets revisorer kring förekommande redovisnings bedömningar. Vidare har revisionsutskottet föreslagit åtgärder för att bolaget löpande ska förbättra internkontroller.

Revisionsutskottet består sedan det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2025 av: Cecilia Tosting (ordförande), Stefano Salbe samt Jürgen Goeldner.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets uppgifter är huvudsakligen att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om.

Ersättningsutskottet består sedan det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2025 av: Jürgen Goeldner (ordförande) samt Michael Hjorth.

Ersättning till styrelsens ledamöter Ersättningen till, av bolagsstämman valda, styrelseledamöter beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman 2025 beslutades att arvode skulle utgå med 750 000 SEK till styrelsens ordförande samt med 280 000 SEK vardera till övriga styrelse-ledamöter som inte är

anställda i bolaget. Inget arvode skall utgå till Stefano Salbe som är heltidsanställd av största ägaren Digital Bros.

Därutöver fastställde årsstämman om arvode till revisionsutskottets medlemmar om 175 000 kronor till ordförande och till ledamot 65 000 kronor, till ersättningsutskottet ett arvode om 50 000 kronor till ordförande och 40 000 kronor till ledamot. Arvode till revisor utgår enligt godkänd räkning.

Den ersättning som utgått till styrelsens ledamöter under 2025 framgår på sidan 19.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsearbetet utvärderas årligen med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Det är styrelsens ordförande som ansvarar för utvärderingen och för att presentera den för valberedningen. Avsikten med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet samt om styrelsen är kompetensmässigt väl balanserad. Utvärderingen är ett viktigt underlag för valberedningen inför årsstämman.

Under året 2025 har utvärdering av styrelsens arbete utförts och presenterats valberedningen. Valberedningen har diskuterat vilka erfarenheter och kompetenser som behövs i styrelsen, bland annat mot bakgrund av den nu avslutade företagsrekonstruktionen och den kärnverksamhet som bolaget definierat.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

VD och övrig koncernlednings uppgifter

Den verkställande direktören utses av styrelsen och sköter Koncernens löpande förvaltning enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. VD ansvarar för att hålla styrelsen informerad om bolagets utveckling och rapportera om väsentliga avvikelser från fastställda affärsplaner och om händelser som har stor inverkan på bolagets utveckling och verksamhet, samt att ta fram relevant besluts-underlag till styrelsen exempelvis gällande etableringar, investeringar och övriga strategiska frågeställningar. Koncernledningen, som leds av bolagets VD, består av personer med ansvar för väsentliga verksamhetsområden inom Starbreeze.

Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Till ledande befattningshavare inklusive verkställande direktören har en totalsumma avseende lön, rörliga ersättningar och andra förmåner utgått med 14 425 TSEK (15 433). TSEK under 2025.

Aktierelaterad ersättning uppgår till 0 (0) TSEK. För ledande befattningshavare erläggs avgiftsbestämda pensionspremier vilka motsvarar kostnaden enligt ITP-plan.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer omfattar ledande befattningshavare i Starbreeze, vilka utgörs av de som från tid till annan ingår i Bolagets ledningsgrupp. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål ska tillgodoses.

Riktlinjerna ska främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet.

Bolagets affärsstrategi är i korthet följande:

Starbreeze är en oberoende utvecklare, skapare, förläggare och distributör av PC och konsolspel med ett globalt marknadsfokus, med studios i Stockholm, Barcelona 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 huvudsakliga verksamhet består av egen utveckling av tv- och datorspel som helt eller delvis finansieras med egna medel. Majoriteten av bolagets anställda har som huvudsaklig sysselsättning att utveckla bolagets produkter. Spelen distribueras sedan i huvudsak via digitala plattformar såsom Steam, eller i partnerskap med andra företag för fysisk distribution. Bolagets slutkund är de konsumenterna som köper spelet via de olika spelplattformarna eller återförsäljare.

För ytterligare information om bolagets affärsstrategi, se www.starbreeze.com / corporate.starbreeze.com.

Bolaget ska erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att Bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal.

Rörlig ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen till bolagsledningen kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner. Därutöver ska styrelsen årligen utvärdera huruvida aktierelaterade eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram bör föreslås årsstämman. Sådana aktierelaterade eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och ska beakta individens kvalitativa prestation. Ersättningen till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig.

Styrelsen ska vidare äga fatta beslut om rörlig ersättning i form av kontant bonus till Bolagets ledande befattningshavare. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Den rörliga ersättningen på årsbasis får uppgå till högst 75 procent av den fasta årslönen för den verkställande direktören och 50 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare.

För verkställande direktör och ledande befattningshavare erläggs avgiftsbestämda pensionspremier vilka motsvarar kostnaden enligt sedvanlig ITP-plan. Andra sedvanliga förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årslönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från verkställande direktörens sida råder en uppsägningstid om sex månader och vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om sex månader med tillägget att ett avgångsvederlag om 6 månader skall utgå. Övriga ledande befattningshavare ska ha en uppsägningstid på tre till nio månader.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera

för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid tidpunkten för uppsägningen, om inte annat följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser, och utgå under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst 18 månader efter anställningens upphörande.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens besluts-underlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman.

Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen har rätt att frågå ovanstående riktlinjer helt eller delvis om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Revision och kontroll

Extern revisor

Bolagets revisor utses av bolagsstämman. Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Utöver revisionsberättelsen avger revisorn även normalt sett en översiktlig granskningsberättelse vid tredje kvar talets delårsrapport.

Vid årsstämman den 15 maj 2025 omvaldes revisionsfirman Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, (Torsgatan 21, 113 21 Stockholm) till bolagets revisorer för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under 2026. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit bolagets revisor för år 2015-2025 och fram till årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Martin Johansson.

Martin Johansson är medlem i FAR. Revisionsberättelsen undertecknas av Martin Johansson.

Ersättning till revisorn

Beslut om ersättning till revisorn fattas av bolagsstämman, efter förslag från valberedningen. Vid årsstämman den 15 maj 2025 beslutades att arvode till revisorn skulle utgå enligt godkänd räkning.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen som innehåller krav på att informationen om de viktigaste inslagen i Starbreeze system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen varje år ska ingå i bolagsstyrningsrapporten. Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras även i Koden.

Styrelsen ska bland annat se till att Starbreeze har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och de risker som bolaget och dess verksamhet är förknippad med. Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är

tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed, uppfyller krav på informationsgivning i enlighet med interna policies samt att tillämpliga lagar och förordningar följs samt att krav på noterade bolag efterlevs.

Mot bakgrund av ovan beskrivna styr- och internkontrollsystem har styrelsen bedömt att det i nuläget inte finns något behov att inrätta en särskild internrevisionsfunktion.

Kontrollmiljö

Den interna kontrollen inom Starbreeze baseras på en kontrollmiljö som omfattar organisation, beslutsvägar, befogenheter och ansvar. Styrelsen har en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens arbetsfördelning. I arbetsordningen framgår även vilka frågor som ska föreläggas styrelsen för beslut. Rollfördelning mellan styrelse och verkställande direktören finns kommunicerad i styrelsens arbetsordning samt i dess VD-instruktion. Verkställande direktören leder därutöver verksamheten utifrån aktiebolagslagen, andra lagar och förordningar, regelverk för aktiemarknadsbolag, svensk kod för bolagsstyrning med mera. Styrelsen följer upp att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt upprätthåller ändamålsenliga relationer med bolagets revisorer. Bolagsledningen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Vidare bereder revisions-utskottet frågor för beslut i styrelsen i syfte att upprätthålla en god kontroll.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

En tydlig organisation och beslutsordning syftar till att skapa en god medvetenhet om risker hos medarbetarna och ett väl avvägt risktagande. Inbyggda kontrollpunkter syftar även till att risken för felaktigheter i redovisningen minimeras. Likaså finns dokumenterade rutiner avseende hanteringen av bolagets ekonomi- och konsolideringssystem. Uppföljning sker löpande för att vidmakthålla god intern kontroll och därmed förebygga och upptäcka risker.

Riskhantering

De väsentliga risker som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och operationella kontroller identifieras och hanteras såväl på concern-, affärsområde-, som dotterbolagsnivå. I styrelsen ansvarar revisionsutskottet för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och

bereds för beslut om eventuella åtgärder i styrelsen för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Särskilt prioriterat är att identifiera processer där risken för väsentliga fel relativt sett är högre på grund av komplexiteten i processen eller i sammanhang där stora värden är involverade.

Styrelsen ger ledningen i uppdrag att analysera verksamheten och identifiera och kvantifiera de risker som koncernen exponeras för. Efter att riskerna identifierats har de rangordnats efter sannolikhet och konsekvens. Utifrån denna analys har bolaget tagit fram ett stort antal kontroller inom områdena Finans, Management, IT, HR och Spelutveckling, Förlagsverksamhet och PR samt IR. En planlagd självbedömningsrutin utförs enligt en fastlagd plan och avrapportering av utfallet sker till revisionsutskottet och styrelsen, som säkerställer att kontrollerna utförts. Resultat, analys och åtgärder av detta arbete rapporteras direkt till revisionsutskottet och styrelsen.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen och revisionsutskottet presenterar. Styrelsens arbete innefattar också att säkerställa att åtgärder vidtas rörande eventuella brister och förslag till åtgärder som framkommit vid extern revision och den interna uppföljningen av internkontroll som bolaget har implementerat. Efter att styrelsen erhållit analys av internkontrollen bereder revisionsutskottet förslag till beslut i styrelsen rörande åtgärder av de brister och svagheter som har identifierats.

Vid slutet av året erhåller revisionsutskottet en slutlig rapport över internkontrollens utfall och status. Baserat på denna bereder revisionsutskottet förslag till styrelsen avseende förbättringsåtgärder. Detta är en ständigt pågående process enligt årshjulet för revision och kontroll.

Styrelsen erhåller även löpande rapporter om koncernens finansiella ställning och utveckling. Efter varje kvartalslut behandlas koncernens ekonomiska situation och ledningen analyserar månatligen resultatutvecklingen på detaljnivå, vilket sedan månatligen avrapporteras i sammanfattad form till styrelsen. Revisionsutskottet följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och revisionsutskottet och styrelsen får vid ett tillfälle per räkenskapsår en särskild föredragning från revisorerna avseende deras iakttagelser.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till Bolagsstämman i Starbreeze AB (publ), org.nr 556551-8932

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2025 på sidorna 14-20 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson

Auktoriserad revisor

Styrelsens sammansättning

Namn	Revisions- och ersättningsutskott	Innehaft befattning sedan	Oberoende bolaget/ägare	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott
Jürgen Goeldner,	Revisions- och ersättningsutskott	2023	Ja/Ja	7/7	4/4	1/1
Cecilia Tosting	Revisionsutskott (ordförande)	2025	Ja/Ja	7/7	4/4	-
Mikael Hjorth	-	2025	Ja/Ja	7/7	-	1/1
Stefano Salbe	Revisionsutskott	2025	Ja/Nej	7/7	4/4	-

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare *

2025 (TSEK)	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Jürgen Goeldner, styrelseordförande	840	-	-	-	694
Cecilia Tosting	445	-	-	-	310
Mikael Hjorth	310	-	-	-	331
Stefano Salbe	-	-	-	-	-
Adolf Kristjansson, VD	2 547	-	-	460	3 007
Övriga ledande befattningshavare, i genomsnitt 3 personer, vid årets utgång 2 personer	8 989	-	183	1 249	10 421
Summa	13 131	-	183	1 609	14 763

*För detaljerad information om Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare, se Not 13.

Styrelse och revisor

Jürgen Goeldner

Styrelseordförande sedan 2024,
styrelseledamot sedan 2023

Född: 1953

Utbildning: Studier i utbildning och psykologi vid tyska universitetet i Darmstadt

Huvudsaklig sysselsättning: Jürgen är tysk medborgare och har tillbringat 40 år i spelbranschen och har haft flera ledande befattningar. Hans senaste var som VD för Focus Home Interactive. Juergen är idag affärskonsult och investerare.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav i bolaget: För uppdaterat ägande, se [denna länk](#).

Jürgen är oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Cecilia Tosting

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1963

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms Universitet.

Huvudsaklig sysselsättning: Tidigare VD för Activision Blizzard Nordics AB samt ledande befattningar inom Walt Disney Company i EMEA-regionen samt erfarenhet från PWC.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav i bolaget: För uppdaterat ägande, se [denna länk](#).

Cecilia är oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Michael Hjorth

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1963

Utbildning: Filosofie kandidat från Bard College, New York, USA.

Huvudsaklig sysselsättning: Grundare av produktionsbolaget Tre Vänner AB och är verksam i underhållningsbranschen (böcker, film och tv-produktion såväl som i investeringar i ny teknologi.) Han var styrelseordförande i Starbreeze år 2013-2019 och styrelseledamot år 2007-2019.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag

Innehav i bolaget: För uppdaterat ägande, se [denna länk](#).

Michael är oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Stefano Salbe

Styrelseledamot sedan 2025

Född: 1965

Utbildning: kandidat i företagsekonomi från Università Commerciale "L. Bocconi", Milano, Italien.

Huvudsaklig sysselsättning: Stefano är CFO och styrelseledamot i Digital Bros som är noterat på Milanobörsen (Borsa Italiana). Digital Bros var ursprungligen verksam som en distributör av videospel men är numera även förläggare och utvecklare. Stefano Salbe har tidigare erfarenhet som bl.a. finanschef och finansanalytiker.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav i bolaget: För uppdaterat ägande, se [denna länk](#).

Stefano är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning men ej i förhållande till större aktieägare.

Revisor

Det auktoriserade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är valda till revisorer.

Martin Johansson

Huvudansvarig revisor i Starbreeze AB (publ) sedan 2025.

Född 1967

Auktoriserad revisor.

Ledningsgrupp

Adolf Kristjansson

VD sedan 2025

Född: 1973

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi, inriktning Finansiell

Bakgrund: Över 20 års erfarenhet av spelbranschen och roller som arbetar med några av världens mest kända spel-IP:er, inklusive FIFA, Battlefield, Apex och Star Wars. Innehåft roller på Electronic Arts som International Commercial Senior Director, Global Head of Digital och Global Strategic Franchise Senior Director.

Innehav i bolaget: För uppdaterat ägande, se [denna länk](#).

Mats Juhl

CFO sedan 2020.

Född: 1973

Utbildning: Magisterexamen i Finansiering Lunds Universitet

Bakgrund: CFO Mips AB (publ.), CFO Tengbomgruppen AB, CFO Sweden Arena Management KB (Friends Arena), Finance Director Ticnet AB, Ekonomichef Enea AB (publ.)

Innehav i bolaget: För uppdaterat ägande, se [denna länk](#).



Förvaltnings- berättelse

07

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Starbreeze AB (publ), 556551-8932, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01-2025-12-31, Starbreeze 28:e räkenskapsår. I årsredovisningen angivna uppgifter avser, om ej annat anges, koncernen. Samtliga belopp, om inte annat anges, tas upp i TSEK. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Allmänt om verksamheten

Starbreeze är en oberoende utvecklare, skapare, förläggare och distributör av PC- och konsolspel för den globala marknaden.

Starbreeze grundades 1998 och har sedan dess utvecklats till en väletablerad spelutvecklare och förläggare av dator- och tv-spel med verksamhet i flera länder i världen och sin huvudsakliga verksamhet i Stockholm. Under 2025 bestod verksamheten huvudsakligen av egen spelutveckling och förlagsverksamhet med fokus på de egna IP:na PAYDAY samt tredjeparts förläggning.

Övrig verksamhet består till del av det som definierats som icke kärnverksamhet, och inga resurser har under året belastat denna verksamhet.

Starbreezekoncernen omfattas av moderbolaget Starbreeze AB (publ), dotterbolagen Starbreeze Production AB, Starbreeze Studio 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. Under året har Starbreeze VR AB och Enterspace AB avyttrats i syfte att likvideras.

Väsentliga händelser under året

Den 30 januari tillkännagavs att PAYDAY 3 är månadsspel på PlayStation® Plus i februari och att spelet också får sin första betalda karaktär när fanfavoriten Jacket återvände till spelet.

Den 6 februari tillkännagavs att Starbreeze kommer agera förläggare åt svenska spelföretaget The Gangs kommande spel, Out of Sight.

Den 31 mars utsågs Adolf Kristjansson som ny VD för Starbreeze. Adolf tillträdde sin tjänst den 1 april 2025. Han ersatte den nuvarande tillförordnade VD:n Mats Juhl, som fortsätter i sin roll som Chief Financial Officer för Starbreeze.

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.

Den 2 oktober meddelade Starbreeze att man ökar fokus på PAYDAY-franchiset – Baxter avvecklas som en del av strategisk förändring.

Den 2 oktober presenterade Starbreeze uppdaterad strategi – ökar fokus på PAYDAY och att utöka heisting-genren.

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 temadrivna struktur som ger spelaren mer meningsfulla val och större möjligheter att bygga olika spelstilar.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

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.

För detaljerad information om väsentliga händelser under året och efter räkenskapsårets utgång hänvisas till corporate.starbreeze.com

Nettoomsättning och resultat

Räkenskapsåret omfattar 12 månader (januari-december 2025).

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.

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).

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.

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 (5,7) kopplat till behållning på bank.

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

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).

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 leasingkulld uppgick till 26,7 MSEK (0). Övriga långfristiga skulder uppgick till 33,9 MSEK (42,1) och uppskjuten skatteskulld uppgick till 0 MSEK (2,0).

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder uppgick totalt till 55,9 MSEK (80,6). Leverantörsskulder och övriga skulder uppgick vid periodens utgång till 19,3 MSEK (27,2). Kortfristig skulld 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).

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 kopplade 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).

Investeringar

Under perioden uppgick koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar till -8,7 MSEK (-5,9). Investeringar i egen spel- och teknikutveckling uppgick till -155,5 MSEK (-227,6).

Nedskrivningar

Starbreeze gör löpande nedskrivningsprövningar av tillgångar utan bestämd livslängd för att säkerställa att redovisat värde av en tillgång inte överstiger verkligt värde. Under räkenskapsåret har dessa nedskrivningsprövningar medfört nedskrivningar relaterat till aktiverade utvecklingskostnader avseende projekt Baxter om 261,9 MSEK samt övriga projekt om 17,8 SEK.

Forskning och utveckling

Koncernen bedriver forskning och utveckling inom spelutveckling. Den största delen av bolagets utvecklingsutgifter läggs på att ta fram och uppdatera spel och förenlig utveckling och består huvudsakligen av personalkostnader. Största delen av arbetet är specifikt för olika spel. Viss del av utvecklingen avser

funktioner och mekanik gemensamma för flera spel. Kostnaderna för detta tas löpande under själva utvecklingsfasen, det vill säga till dess att det är tekniskt möjligt att färdigställa produkten och att den är kommersiellt gångbar. När projektet nått denna nivå och därmed gått över i en utvecklingsfas, aktiveras utgifterna och redovisas då som en immateriell tillgång. När tillgången är färdigställd, skrivs den av i takt med tillgångens ekonomiska livslängd.

Miljöpåverkan

Ingen av koncernens bolag bedriver någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Starbreeze har dock en uttalad ambition att minimera den negativa påverkan på miljön som verksamheten har och har fastslagit ett antal riktlinjer kring detta.

Hållbarhet

Starbreeze hållbarhetsrapport återfinns på sidorna 6-13 i denna årsredovisning. En god och säker arbetsmiljö är en viktig hållbarhetsfråga för Starbreeze. Målet med Starbreezes arbetsmiljöarbete är att skapa en fysiskt, psykiskt och socialt sund och utvecklande arbetsplats för alla medarbetare.

I bolagets uppförandekod anges de grundläggande principerna för hur Starbreeze gör affärer. I uppförandekoden framgår även vad medarbetarna kan förvänta sig av Starbreeze som arbetsgivare när det gäller exempelvis arbetsmiljö, säkerhet, mänskliga rättigheter, jämställdhet, hälsa och individens integritet.

Marknadsföringen ska vara etisk, ärlig och ska reflektera allmänt gängse sociala standarder för vad som anses vara god smak och anständigt.

Personal

Antalet anställda uppgick vid årets utgång till 137 personer (186), varav 77 procent män, 20 procent kvinnor och 3 icke-binära/ej specificerat. Medelåldern uppgick per 31 december 2025 till 37 år (37). För mer information se not 11 och 12 samt koncernens hållbarhetsrapport på sidorna 6-13 i denna årsredovisning.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Beslutade och införde årsstämman 2025 föreslagna riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare återfinns i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 14-20. Kostnader under 2025 för ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 13 samt av Ersättningsrapporten för 2025.

Moderbolaget

Starbreeze AB (publ) är moderbolag för koncernen. Ledningsgruppen och andra centrala gruppfunktioner finns samlade i moderbolaget.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 26,6 MSEK (17,2). Omsättningen avser framför allt allokering av management fee.

Resultat före och efter skatt var -25,9 MSEK (-252,0).

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

Aktien och ägarförhållande

Starbreeze aktier är sedan 2 oktober 2017 noterade på Nasdaq Stockholm i segmentet Small Cap. Aktierna handlas under kortnamnen STAR A och STAR B med ISIN-koderna SE007158928 och SE0005992831.

Vid årets utgång uppgick det totala börsvärdet till cirka 170 MSEK, jämfört med cirka 310 MSEK föregående år.

Inom ramen för bolagets konverteringsprogram konverterades 7 068 445 A-aktier till B-aktier under året.

Starbreeze hade 30 072 aktieägare (32 828) vid årets utgång. De tre största ägarna vid årets slut var Digital Bros S.P.A med 19,11 procent av aktiekapitalet och 37,67 procent av rösterna, Embracer Group AB med 9,09 procent av aktiekapitalet och 5,09 procent av rösterna samt Avanza Pension med 5,73 procent av aktiekapitalet och 3,62 procent av rösterna. Mer information om aktien och ägare finns på corporate.starbreeze.com.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Hur Starbreeze arbetar med internkontroll och riskhantering beskrivs i bolagsstyrningsrapporten. Nedan beskrivs de mest

väsentliga verksamhetsriskerna för Starbreeze, utan särskild rangordning.

Risker relaterade till externa utvecklare

Starbreeze är inom ramen för bolagets förlagsverksamhet beroende av att de studios som producerar de kontrakterade produktionerna lever upp till de avtal som ingåtts.

Förseningar i projekt

Förseningar kan äga rum både för interna projekt och projekt där extern partner sköter utvecklingen. Färdigställandet av ett projekt kan även komma att kräva mer resurser än vad som ursprungligen beräknats och då måste vanligen, främst i det fall det gäller ett internt projekt, kostnaden bäras av Starbreeze.

Låga intäkter vid lansering av spel eller andra produkter

Vid lanseringar av nya spel eller andra produkter finns risken att dessa inte mottas positivt på marknaden. Det gäller såväl egenfinansierade projekt som spel där Starbreeze agerar förläggare och står för en väsentlig andel av finansieringen. Aktiverade utvecklingsutgifter riskerar även att behöva skrivas ned i sådana fall.

Beroende av nyckelpersoner

Starbreeze är ett kunskapsintensivt företag och är beroende av att fortsatt kunna anställa, utbilda och bibehålla ett antal nyckelpersoner för att nå framgång inom alla funktioner på de orter där Starbreeze bedriver verksamhet. Det handlar bland annat om kommersiell erfarenhet, förståelse för spelarnas preferenser samt kompetens inom spelutveckling och teknik. Verksamheten är även beroende av nyckelpersoner på ledningsnivå.

Finansieringsbehov och kapital

Inom ramen för Starbreezes verksamhet kommer intäkter ofta ojämnt fördelade över tid, vilket påverkar likviditeten över tid. Det finns således risk för att bolaget i framtiden kommer att behöva kapitaliseras. Det finns vidare risk för att bolaget, vid ett givet tillfälle, inte kan anskaffa ytterligare kapital eller att det inte kan anskaffas på gynnsamma villkor för befintliga aktieägare.

Styrelsen utvärderar löpande bolagets likviditet och bedömer att antagandet om fortsatt drift är uppfyllt.

Immaterielltillsliga frågor

Immateriella rättigheter utgör en väsentlig del av Starbreezes tillgångar, framförallt i form av upphovsrätt till egenutvecklade spel och mjukvara, förläggargicenser till spel vars rättigheter ägs av tredje parter, patent och patentansökningar, varumärken, samt intern specifik kunskap och know-how.

Det är således av stor vikt att de tillgångar som utvecklas inom koncernen förblir Starbreezes egendom.

Det finns vidare risk för att utomstående kan göra intrång i bolagets immateriella rättigheter eller att bolaget gör intrång på andras immateriella rättigheter.

Valutarisker

Starbreeze agerar på en internationell marknad. En stor del av Starbreezes intäkter erhålls i USD och EUR. Samtidigt har bolaget kostnader i huvudsakligen SEK men även EUR. Starbreeze är

därför exponerat mot fluktuationer på valutamarknaden och förändringar i valutakurser.

Risk för nedskrivningsbehov av immateriella tillgångar

Koncernbalansräkningen består till stor del av immateriella tillgångar som per den 31 december 2025 uppgick till sammanlagt 129,8 MSEK. Starbreeze bevakar kontinuerligt relevanta omständigheter som påverkar bolagets verksamhet och bolagets allmänna ekonomiska situation och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan ha på värderingen av bolagets immateriella tillgångar. Det är möjligt att förändringar av sådana omständigheter, eller av de många faktorer som bolaget tar hänsyn till vid sina bedömningar, antaganden och estimat i samband med värderingen av immateriella tillgångar, i framtiden kan komma att kräva att bolaget gör nedskrivningar av immateriella tillgångar. Under 2025 uppgick Starbreeze nedskrivningar relaterat till immateriella tillgångar till 279,7 MSEK.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten om 459 393 180 kronor överförs i ny räkning.

SEK	<u>Moderbolaget</u> <u>2025-12-31</u>
Balanserat resultat	-2 071 169 789
Överkursfond	2 556 425 096
Årets resultat	-25 862 127
Disponeras i ny räkning	459 393 180

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning (0) lämnas för räkenskapsåret 2025.

Årsstämma

Ordinarie årsstämma i Starbreeze AB (publ), 556551-8932, hålls tisdagen den 12 maj 2026.

Finansiell översikt

Koncernens totalresultat i sammandrag

TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	220 982	185 851	633 510	127 602	125 689
Rörelsens kostnader	-621 926	-505 565	-443 207	-120 856	-179 409
Rörelseresultat (EBIT)	-400 944	-319 714	190 303	6 746	-53 720
Finansnetto	-1 715	2 047	17 353	-61 149	-51 506
Resultat före skatt	-402 659	-317 667	207 656	-54 403	-105 226
Inkomstskatt	3 344	-180	-24	-5 405	1 758
Periodens resultat	-399 315	-317 847	207 632	-59 808	-103 468

Koncernens balansräkning i sammandrag

TSEK	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	138 691	376 544	526 864	563 406	462 494
Materiella anläggningstillgångar	45 268	25 928	10 592	22 520	36 013
Summa anläggningstillgångar	183 959	402 472	537 456	585 926	498 507
Omsättningstillgångar	153 521	309 100	574 037	160 479	175 640
Summa tillgångar	337 480	711 572	1 111 493	746 405	674 147
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	221 030	586 883	894 652	56 786	122 817
Skulder					
Långfristiga skulder	60 568	44 106	1 992	386 462	442 743
Kortfristiga skulder	55 882	80 583	214 849	303 157	108 587
Summa skulder	116 450	124 689	216 841	689 619	551 330
Summa eget kapital och skulder	337 480	711 572	1 111 493	746 405	674 147

Koncernens kassaflöde i sammandrag

TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	45 832	64 870	114 575	57 825	73 868
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-167 329	-245 458	-202 379	-143 936	-109 006
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 423	24 523	327 445	65 522	6 172
Periodens kassaflöde	-89 074	-156 065	239 641	-20 589	-28 966
Likvida medel vid periodens ingång	191 906	347 752	108 217	128 572	157 423
Kursdifferens i likvida medel	-214	219	-106	234	115
Likvida medel vid periodens utgång	102 618	191 906	347 752	108 217	128 572

Koncernens nyckeltal

TSEK	2025	2024	2023	2022	2021
EBITDA marginal, %	13,1	52,5	69,4	52,0	5,0
EBITDA marginal, % justerat ¹	13,1	52,5	69,4	52,0	59,6
Rörelsemarginal, %	-181,4	-172,0	30,0	5,3	-42,7
Vinstmarginal, %	-182,2	-170,9	32,8	-42,6	-83,7
Soliditet, %	65,5	82,5	80,5	7,6	18,2
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,25	-0,22	0,19	-0,08	-0,14
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,25	-0,22	0,19	-0,08	-0,14
Antal aktier vid periodens slut före utspädning, st	1 624 438 244	1 476 762 040	1 476 762 040	724 609 266	724 609 266
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning, st	1 624 438 244	1 476 762 040	1 476 762 040	724 609 266	724 609 266
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	1 573 864 202	1 476 762 040	1 097 076 815	724 609 266	724 609 266
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	1 573 864 202	1 476 762 040	1 097 076 815	724 609 266	724 609 266
Antalet anställda i genomsnitt, st	158	189	184	154	135
Antalet anställda vid periodens slut, st	137	186	194	165	138



Finansiell information

08

Finansiell information

Definitioner, koncernens nyckeltal

I årsredovisningen refereras det till ett antal icke IFRS resultatmått som används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. De mått som presenteras i denna rapport kan avvika från mätningar med liknande namn i andra företag.

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.

EBITDA justerat

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för engångseffekter relaterade till licensavtal avseende PAYDAY Crime War.

EBITDA-marginal justerat

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning justerat för engångseffekter relaterade till licensavtal avseende PAYDAY Crime War.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av summan av nettoomsättning.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital.

Innehåll

Rapport över totalresultat, koncernen.....	31
Finansiell ställning, koncernen.....	32
Koncernens förändring i eget kapital.....	33
Kassaflödesanalys, koncernen.....	34
Resultaträkning, moderbolaget.....	35
Balansräkning, moderbolaget.....	36
Moderbolagets förändring i eget kapital.....	37
Kassaflödesanalys, moderbolaget.....	38

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Allmän information.....	39
Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper.....	39
Not 3 Finansiell riskhantering.....	44
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.....	45
Not 5 Segmentsinformation.....	47
Not 6 Nettoomsättning.....	48
Not 7 Övriga rörelseintäkter.....	48
Not 8 Kostnader fördelade på kostnadslag.....	48
Not 9 Ersättning till revisorer.....	48
Not 10 Nyttjanderätter.....	48
Not 11 Medelantal anställda.....	49
Not 12 Kostnader för ersättningar till anställda.....	49
Not 13 Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare.....	50
Not 14 Övriga rörelsekostnader.....	51
Not 15 Finansiella intäkter och kostnader.....	51
Not 16 Bokslutsdispositioner.....	51
Not 17 Inkomstskatt och uppskjuten skatt.....	51
Not 18 Resultat per aktie.....	52
Not 19 Utdelning per aktie.....	52
Not 20 Immateriella anläggningstillgångar.....	52
Not 21 Materiella anläggningstillgångar.....	55
Not 22 Finansiella anläggningstillgångar.....	55
Not 23 Andelar i koncernföretag.....	56
Not 24 Finansiella instrument per kategori.....	57
Not 25 Finansiella tillgångars kreditkvalitet.....	59
Not 26 Kundfordringar och övriga fordringar.....	59

Not 27 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.....	59
Not 28 Likvida medel.....	59
Not 29 Förändring i antal aktier.....	59
Not 30 Leverantörsskulder och övriga skulder.....	59
Not 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	59
Not 32 Ställda säkerheter.....	60
Not 33 Eventualförpliktelser.....	60
Not 34 Transaktioner med närstående.....	60
Not 35 Justering av poster som ej ingår i kassaflödet.....	61
Not 36 Händelser efter balansdagen.....	61
Not 37 Räntebärande skulder.....	61
Not 38 Andelar i joint venture.....	62
Not 39 Nettoskuld.....	63

Rapport över totalresultat, koncernen

TSEK	Not	2025	2024
	2,4,11		
Nettoomsättning	5,6	220 982	185 851
Direkta kostnader	5,8	-490 924	-448 848
Bruttoresultat	5	-269 942	-262 997
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,10,12,13	-33 514	-30 166
Administrationskostnader	8,9,10,12,13	-78 995	-28 971
Övriga rörelseintäkter	7	1 832	8 796
Övriga rörelsekostnader	14	-20 325	-6 376
Rörelseresultat (EBIT)		-400 944	-319 714
Finansiella intäkter	15	438	7 406
Finansiella kostnader	15	-2 153	-6 717
Andel av resultat från innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden	38	-	1 358
Resultat före skatt		-402 659	-317 667
Inkomstskatt	17	3 344	-180
Årets resultat		-399 315	-317 847
Årets resultat är hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-399 315	-317 847
<i>Övrigt totalresultat för året som senare kan omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser		462	10 078
Summa totalresultat för året		-398 853	-307 769
Summa totalresultat för året hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-398 853	-307 769
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (uttryckt i SEK)			
Resultat kr per aktie före utspädning	18	-0,25	-0,22
Resultat kr per aktie efter utspädning	18	-0,25	-0,22

Finansiell ställning, koncernen

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar	1,2,3,4		
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Licenser	5,20	-	21 845
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5,20	21 943	65 021
Balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling	5,20	103 615	275 039
Investeringar i förlagsprojekt	5,20	4 250	10 364
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	24,25		
Finansiella anläggningstillgångar	5,22	7 273	4 275
Uppskjuten skattefordran	17	1 610	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Datorer och övriga inventarier	5,21	13 218	8 276
Nyttjanderätter - byggnader	5,10	32 050	17 652
Summa anläggningstillgångar		183 959	402 472
Omsättningstillgångar	25		
Kundfordringar och övriga fordringar	24,26	14 326	43 118
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	36 577	74 076
Likvida medel	24,28,39	102 618	191 906
Summa omsättningstillgångar		153 521	309 100
Summa tillgångar		337 480	711 572

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>	19,29		
Aktiekapital		32 489	29 535
Övrigt tillskjutet kapital		2 623 408	2 593 362
Reserver		24 690	24 228
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-2 459 557	-2 060 242
Summa eget kapital		221 030	586 883
<i>Långfristiga skulder</i>	39		
Uppskjuten skatteskuld	17	-	2 010
Långfristig leasingsskuld	10	26 713	-
Övriga långfristiga skulder	24,37	33 855	42 096
Summa långfristiga skulder		60 568	44 106
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder och övriga skulder	24,30,37,39	19 317	27 185
Kortfristig leasingsskuld	10	14 360	17 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	22 205	35 701
Summa kortfristiga skulder		55 882	80 583
Summa skulder		116 450	124 689
Summa eget kapital och skulder		337 480	711 572

Koncernens förändring i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2025	29 535	2 593 362	24 228	-2 060 242	586 883
Årets resultat	-	-	-	-399 315	-399 315
Övrigt totalresultat för året					
Omräkningsdifferenser	-	-	462	-	462
Summa totalresultat	-	-	462	-399 315	-398 853
Transaktioner med aktieägare					
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 31 december 2025	32 489	2 623 408	24 690	-2 459 557	221 030

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	29 535	2 593 362	14 150	-1 742 395	894 652
Årets resultat	-	-	-	-317 847	-317 847
Övrigt totalresultat för året					
Omräkningsdifferenser	-	-	10 078	-	10 078
Summa totalresultat	-	-	10 078	-317 847	-307 769
Utgående balans 31 december 2024	29 535	2 593 362	24 228	-2 060 242	586 883

Kassaflödesanalys, koncernen

TSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-400 944	-319 714
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	434 961	354 407
Betald kreditkostnad inkl ränta		-28	-
Erhållen ränta		438	5 654
Betalda inkomstskatter		-1 028	109
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		33 399	40 456
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		44 045	123 161
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-31 612	-98 747
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet		45 832	64 870
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-8 683	-5 852
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		551	151
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar		-	5 213
Avyttring av joint venture	38	-	2 186
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	20	-	-10 725
Investeringar i egen spel- och teknikutveckling	20	-155 533	-227 636
Investeringar i förlagsprojekt		-650	-8 795
Investering i övriga finansiella anläggningstillgångar		-3 014	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-167 329	-245 458
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		33 000	-
Finansiering spelutveckling		20 681	47 948
Effekt av finansiell leasing		-21 258	-23 425
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		32 423	24 523
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		191 906	347 752
Kursdifferens i likvida medel		-214	219
Likvida medel vid årets slut	28	102 618	191 906

Resultaträkning, moderbolaget

TSEK	Not	2025	2024
	1,2,3,4		
Nettoomsättning	5,6	26 554	17 184
Övriga rörelseintäkter	7	6 713	524
Summa intäkter		33 267	17 708
Övriga externa kostnader	8,9	-24 465	-27 731
Personalkostnader	8,11,12,13	-36 375	-22 341
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	8,21	-28	-12
Övriga rörelsekostnader	14	-1 874	-
Rörelseresultat		-29 475	-32 376
Resultat från andelar i koncernföretag	34	-	1 679
Övriga finansiella intäkter	15	3 617	14 006
Finansiella kostnader	15	-4	-4 733
Resultat efter finansiella poster		-25 862	-21 424
Bokslutsdispositioner	16	-	-230 593
Resultat före skatt		-25 862	-252 017
Inkomstskatt	17	-	-
Årets resultat		-25 862	-252 017

Balansräkning, moderbolaget

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar	1,2,3,4		
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Datorer och övriga inventarier	21	100	35
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	24		
Andelar i koncernföretag	23	507 025	344 780
Summa anläggningstillgångar		507 125	344 815
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	24,26	993	2 941
Fordringar koncernföretag	24,26,34	155 264	342 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	804	3 628
Likvida medel	24,28	17 069	106 609
Summa omsättningstillgångar		174 130	455 780
Summa tillgångar		681 255	800 595

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	19,29		
Aktiekapital		32 489	29 535
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		2 556 425	2 526 379
Balanserad vinst		-2 071 170	-1 819 153
Årets resultat		-25 862	-252 017
Summa eget kapital		491 882	484 744
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	24,30	1 131	1 564
Skulder till koncernbolag	24,30,34	180 484	304 417
Övriga skulder	24,30	2 530	1 912
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	5 228	7 958
Summa kortfristiga skulder		189 373	315 851
Summa eget kapital och skulder		681 255	800 595

Moderbolagets förändring i eget kapital

TSEK	Bundna reserver		Fria reserver		
	Aktiekapital	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2025	29 535	-	2 526 379	-2 071 170	484 744
Nyemission	2 954	-	30 046	-	33 000
Årets resultat	-	-	-	-25 862	-25 862
Utgående balans 31 december 2025	32 489	-	2 556 425	-2 097 032	491 882

TSEK	Bundna reserver		Fria reserver		
	Aktiekapital	Fond för verkligt värde	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2024	29 535	-	2 526 379	-1 819 153	736 761
Årets resultat	-	-	-	-252 017	-252 017
Utgående balans 31 december 2024	29 535	-	2 526 379	-2 071 170	484 744

Kassaflödesanalys, moderbolaget

TSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-29 475	-32 376
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	23	12
Betald kreditkostnad inkl ränta		-4	-2
Erhållen ränta		200	4 291
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-29 256	-28 075
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		298 099	452 835
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-391 295	-482 123
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-122 452	-57 363
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-94	-40
Avyttring Joint Venture		-	2 186
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		6	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-88	2 146
Nyemission		33 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		33 000	-
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		106 609	161 826
Likvida medel vid årets slut		17 069	106 609
Summa disponibla likvida medel	28	17 069	106 609

Noter

Not 1 Allmän information

Starbreeze AB (publ) är en oberoende utvecklare, skapare, förläggare och distributör av PC- och konsolspel med ett globalt marknadsfokus.

Starbreeze grundades 1998 och har sedan dess utvecklats till en väletablerad utvecklare och förläggare av dator- och tv-spel med kontor i flera länder i världen och sin huvudsakliga verksamhet i Stockholm.

Moderföretaget, med organisationsnummer 556551-8932, är ett registrerat aktiebolag med säte i Stockholm i Sverige. Adressen till företaget är Birger Jarlsgatan 61, Box 7731, 103 95 Stockholm. Starbreeze AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm i segmentet Small Cap.

Denna koncernredovisning har den 14 april 2026 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

2.1 Grund för upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Koncernredovisningen för Starbreeze AB har upprättats i enlighet med Årsredovisning lagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden med undantag av omvärdering av skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen. Det

innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inget annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Att upprätta de finansiella rapporterna i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att företagsledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkligt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplex eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4. Moderföretagets redovisningsprinciper återfinns i not 2.2

2.2 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

A. Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen
Inga IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2025 har haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

B. Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 eller senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa förväntas inte få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements
Koncernen kommer att tillämpa den nya standarden från dess obligatoriska ikraftträdandedatum den 1 januari 2027. Retroaktiv tillämpning krävs, och därför kommer jämförande information för

räkenskapsåret som slutar 31 december 2026 att omräknas i enlighet med IFRS 18.

2.3 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande.

Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Koncernen bedömer också om bestämmande inflytande föreligger fastän den inte har ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna men ändå har möjlighet att utöva bestämmande inflytande genom defacto kontroll. Defacto kontroll kan uppstå under omständigheter där andelen av koncernens rösträtter i relation till storleken och spridningen på övriga aktieägares rösträtter ger koncernen möjlighet att styra finansiella och operativa strategier etcetera.

Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv - det vill säga förvärv för förvärv - avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader redovisas när de uppstår.

Varje villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en skuld redovisas i enlighet med IFRS 9 i resultaträkningen.

Goodwill värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen och verkligt värde för innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Om köpeskillingen är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen. Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Vinst och förluster som resulterar från koncerninterna transaktioner och som är redovisade i tillgångar elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.4 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledningen som är ansvarig för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat.

Starbreeze kärnverksamhet består huvudsakligen av spelutveckling, spelförsäljning, tredje parts förläggning och licensaffärer. Eventuella intäkter och kostnader som ej är relaterade till kärnverksamheten klassificeras som övriga intäkter och kostnader. Segmentet Spelförsäljning består av Starbreeze egenutvecklade spel. Intäkterna för året avser till största delen försäljningsintäkter och royalty för rättigheterna till PAYDAY.

2.5 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används SEK, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en hög-inflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

1. tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna om räknas till balansdagens kurs
2. intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
3. alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt total resultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

2.6 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

- Datorer 3 år
- Övriga inventarier 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde (punkt 2.7).

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet vid försäljningstidpunkten.

2.7 Immateriella anläggningstillgångar

A. Balanserade utgifter för spel- och teknikutveckling

Kostnader för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingsutgifter som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter (vanligtvis spelutvecklingsprojekt) som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda;

- det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa programvaran och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja programvaran,
- det kan visas hur programvaran genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

För utvecklingsprojekt som bedöms uppfylla samtliga kriterier för aktiverbarhet aktiveras dessa utgifter i balansräkningen och benämns "Balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling". Starbreeze kostnadsför utgifter för utveckling om ovanstående inte är uppfyllt.

Koncernen har under året aktiverat spelutvecklingsutgifter avseende PAYDAY 3, Baxter samt nya IP:n.

Aktiveringen nettoredo visas i resultaträkningen innebärande att utgifterna som aktiveras minskar kostnaderna i resultaträkningen på den rad där den ursprungliga utgiften redovisats. 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, 33% fördelat på år 2 och 3.

B. Rättigheter till programvaror

Spelrättigheter, spelmotorer och övriga programvarulicenser (teknologi) som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de utgifter som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade utgifter skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden vilket vanligtvis är mellan 18 och 60 månader. Då avskrivningstiden skall spegla den ekonomiska livslängden är avskrivningstiden inte alltid linjär.

C. Licenser och andra rättigheter

Licenser och andra rättigheter som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Licenser som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. I det fall det finns en rörlig ersättning baserad på framtida intäkter redovisas dessa i samband med faktiskt utfall till verkligt värde. Licenser och rättigheter har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs för att fördela kostnaden för licenser över deras bedömda nyttjandeperiod på 3-10 år.

2.8 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Under året har nedskrivning gjorts av projekt som bolaget fattat beslut om att inte driva vidare eller i samband med omvärdering av dessa projekt. Total nedskrivning för 2025 uppgår till 279,8 MSEK och avser framför allt Baxter om 261,9 MSEK (127,1).

2.9 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir avtalspart i fråga om det finansiella instrumentets avtalade villkor. Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna avseende den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången och samtliga betydande risker och fördelar överförs. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när den utsläcks, det vill säga när den fullgörs, annulleras eller upphör.

Klassificering och värdering av finansiella tillgångar vid första redovisningstillfället

Förutom de kundfordringar som inte innehåller en betydande finansieringskomponent och värderas till transaktionspriset i enlighet med IFRS 15, värderas alla finansiella tillgångar initialt till verkligt värde justerat för eventuella transaktionskostnader.

Efterföljande värdering av finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, andra än de som är identifierade och effektiva som säkringsinstrument, klassificeras i följande kategorier:

- upplupet anskaffningsvärde
- verkligt värde via resultaträkningen
- verkligt värde via övrigt totalresultat

Koncernen har inga finansiella tillgångar i kategorierna verkligt värde via resultaträkningen respektive via övrigt totalresultat under 2025. Klassificeringen bestäms både av:

- företagets affärsmodell för förvaltningen av den finansiella tillgången och
- egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången

Alla intäkter och kostnader avseende finansiella tillgångar som redovisas i resultatet klassificeras som finansiella kostnader

eller finansiella intäkter, förutom när det gäller nedskrivning av kundfordringar som klassificeras som försäljningskostnader.

Finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde om tillgångarna uppfyller följande villkor och inte redovisas till verkligt värde via resultatet:

- de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha de finansiella tillgångarna och inkassera avtalsenliga kassaflöden, och
- avtalsvillkoren för de finansiella tillgångarna ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Efter första redovisningstillfället värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden. Diskontering utelämnas om effekten av diskontering är oväsentlig.

Koncernens likvida medel, kundfordringar och de flesta övriga fordringar hör till denna kategori av finansiella instrument.

Klassificering och värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder innefattar leverantörsskulder och övriga skulder, övriga långfristiga skulder samt skuld avseende tilläggsköpeskilling.

Finansiella skulder värderas initialt till verkligt värde justerat för transaktionskostnader, såvida koncernen inte klassificerat den finansiella skulden till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden, förutom finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella skulder som innehas för handel och utgörs i koncernen av villkorad köpeskilling. Skulder i denna kategori klassificeras som kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som långfristiga skulder.

Alla ränterelaterade avgifter och, om det är tillämpligt, ändringar i ett instruments verkliga värde som redovisas i resultatet ingår i posterna Finansiella kostnader eller Finansiella intäkter, alternativt Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

2.10 Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer värdet på de finansiella tillgångarna genom att bedöma kundens och andra avtalsparters styrkor och svagheter utifrån den information som finns tillgänglig. Då bolagets övriga fordringar avser ett fåtal motparter som är finansiellt starka och betalar enligt plan eller tidigare betalningsmönster samtidigt som koncernen historiskt sett inte haft några väsentliga kreditförluster görs bedömningen att en eventuell förlustreserv utöver de redan reserverade fordringarna inte behöver redovisas på grund av oväsentliga belopp.

2.11 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Koncernens kunder består av ett fåtal stora och finansiellt starka kunder, vilket gör att kreditrisken i koncernen är låg. Intäkterna kommer inte från slutkunder. Fordringar förfallna mer än 6 månader avser det gamla segmentet VRtech and Operations och har reserverats i sin helhet.

2.12 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och korta placeringar med förfallotid inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

2.13 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter eventuell skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.14 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de

förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.15 Aktuell och uppskjuten skatt

Årets skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. De gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företags förvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Underskott kan ej utnyttjas mellan bolag i olika länder. För underskott genererade fram till och med 2019 finns en koncernbidragsspärr mot New Starbreeze Studios AB och New Starbreeze Publishing AB. Dessa underskott kan tidigast utnyttjas år 2026. För underskott genererade till och med utgången av 2021 finns koncernbidragsspärr mot ett dotterbolag i Koncernen, New Starbreeze Publishing PD IP AB, och sådana underskott kan därför

tidigast utnyttjas 2028. För underskott genererade till och med utgången av 2022 finns dessutom en koncernbidragsspärr mot ett dotterbolag i Koncernen, Starbreeze IP AB, och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2029.

2.16 Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Inom koncernen består till övervägande del pensionsplaner av avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att i framtiden betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas i form av personalkostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då den anställde accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Avgångsvederlag redovisas först då koncernen erbjuder frivillig avgång eller då formell, oåterkallelig, plan fastställs.

Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonusprogram och rörliga ersättningar. Kostnad och skuld för rörliga ersättningar baseras på beräkningar av förväntat utfall.

2.17 Intäktsredovisning

Koncernens löpande intäkter kommer huvudsakligen från slutkunder som betalar ett engångspris för spelet samt från försäljning av DLC:er, det vill säga tilläggspaket till spel. Dessa intäkter genereras via försäljning på Steam och övriga plattformar och faktureras månadsvis alternativt kvartalsvis månaden efter försäljningsperioden. Betalningsvillkoren varierar från direkt betalning vid mottagande av faktura till 30 dagar från fakturadatum.

Under första kvartalet hade koncernens löpande intäkter från intäktsdelning via co-publishing partnern Plaion avseende PAYDAY 3.

Intäkter från kunder som köper spel delas ofta mellan flera parter beroende på den roll parten har i affären. Beroende på om en part är distributör, förläggare, utvecklare eller innehar

rättigheter som spelet bygger på erhålls olika andelar av bruttointäkten från kund. För varje avtal som koncernen ingår i som part, görs en analys av rollen och vad det innebär i fråga om att redovisningsmässigt agera som huvudman (principal) eller ombud (agent) i intäktsflödet. För de fall där koncernen bedöms som huvudman (principal) för ett intäktsflöde bruttoredo visas intäkten som nettoomsättning och de andelar som förs vidare till andra parter redovisas som kostnader i resultaträkningen. I dagsläget klassas koncernen som agent i samtliga avtal och redovisar därmed nettot av intäkterna och andelarna till huvudman som nettoomsättning.

I de fall försäljning av förlagsrättigheter och eventuella licensieringsaffärer sker skall dessa särredovisas. Under året har inga sådana transaktioner skett. Se även not 5 och 6.

För att avgöra om koncernen är huvudman eller agent i intäktstransaktionerna när flera parter är involverade i att leverera ett spel till slutkunden, bedöms om koncernen har kontroll över den tillgång som kunden köper innan den överförs. När koncernen säljer via en annan part är bedömningen att man inte kontrollerar försäljningstjänsten som det innebär att sälja spelet till slutkunden. Koncernens bedömning är även att man inte heller kontrollerar själva spelet (varan) i det led där det säljs till slutkunden via en annan part. Starbreeze sätter priset när försäljning sker via digitala kanaler. I de fall som spelet utgörs av en fysisk produkt som säljs via återförsäljare bedöms även om den återförsäljande parten har tagit över varulagerrisken med spelet, vilket är fallet i all sådan försäljning. Starbreezes sammantagna bedömning är att man i de olika transaktionskedjorna inte har kontroll över det sista försäljningsledet och därför redovisar sina intäkter netto efter avdrag för samarbetspartners och återförsäljares andel av kundens betalning för ett spel.

Royalty för sålda spel redovisas som intäkt i den period som försäljningen skett enligt reglerna i IFRS 15. Enligt vissa avtal säljer Starbreeze distributionssätten av ett spel-IP för en specifik plattform. Detta sker oftast under spelets utveckling. Starbreeze redovisar denna betalning som skuld till dess att spelet är klart och levererat. Efter leverans av grundspelet, som är prestationsåtagande 1, intäktsförs skulden. Eventuell framtida intäktsdelning, som kan komma Starbreeze till godo, kommer att intäktsföras löpande. Denna intäktsström avser prestationsåtagande 2, som är framtida DLC:er som enligt avtal kommer att tillhandahållas om spelet är framgångsrikt.

Vid försäljning av spel till detaljhandeln erhåller koncernen royalty först efter slutkonsumenten köpt spelet och inte när varan levererats ut i detaljhandeln. Butikerna har inte möjlighet att returnera eventuellt sålda varor.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Intäkter kopplade till work-for-hire intäktsförs i takt med att projektet upparbetas.

2.18 Leasing

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasing.

Samtliga avtal som redovisats enligt IFRS 16 avser hyreslokaler. Övriga hyreskontrakt faller under undantagsreglerna för kontrakt av mindre värde eller med kort löptid och avser huvudsakligen hyra av kontorsmaskiner.

Bolaget har en bil som redovisas enligt IFRS16.

Per bokslutsdatum hade koncernen ett bokfört värde på nyttjande rätter om 32,1 MSEK (17,7). På skuldsidan har koncernen tagit upp en långfristig skuld om 26,7 MSEK (0,0) och en kortfristig skuld om 14,4 MSEK (17,7). Värdet på nyttjanderätterna har minskat med 28,1 MSEK (18,9) som en direkt följd av avskrivningar på nyttjanderätterna under året. Under året har ett nytt avtal för ett nytt kontor träffats vilket genererat i en ökad tillgång om 42,5 MSEK. Finansnettot har belastats negativt med 2,1 MSEK (4,0). Den deposition som erlagts för lokalerna i Stockholm redovisas som en finansiell anläggningstillgång i balansräkningen.

Inga hyresavgifter har betalats i förskott vid årsskiftet.

Vid diskontering av framtida leasingavgifter har Starbreeze använt den marginella låneräntan per land som diskonteringsränta. Den marginella upplåningsräntan är baserad på leasetagarens finansiella styrka, land samt det aktuella leasingavtalets längd.

Då det bedömts som osannolikt att dessa kommer nyttjas har inte hänsyn tagits till eventuella förlängningsoptioner i kontrakten vid beräkningarna. Icke leasingkomponenter såsom till exempel elkostnader har inte medtagits i beräkningarna. Se även not 10 Nyttjanderätter.

2.19 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Bolagets likvida medel består på balansdagen av kassa- och banktillgodohavanden.

2.20 Resultat per aktie

Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive eventuella återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Ingen sådan utspädningseffekt föreligger för räkenskapsåret 2025.

2.21 Joint ventures

Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som gemensam verksamhet eller en joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har.

Under 2024 har bolaget sålt sin andel om 33 procent, av sitt joint ventures StarVR Corporation till Acer.

2.22 Moderbolagets redovisningsprinciper

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Det innebär skillnader, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, avsättningar och rapport över förändringar i eget kapital.

Årsredovisningen för moderföretaget, Starbreeze AB, har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2. RFR 2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för

Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Samma redovisningsprinciper som före gående år har tillämpats.

Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag
Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter.

När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Nedskrivning av aktier i dotterföretag.

Moderbolaget tillämpar inte koncernens redovisning av kostnader för förvärv. I moderbolaget ingår kostnader avseende förvärv i andelar i koncernföretag under posten anläggningstillgångar.

Finansiella instrument

I noterna om de finansiella tillgångarna framgår hur posterna i balansräkningen är relaterade till den klassificering som används i koncernens balansräkning och i koncernens redovisningsprinciper. Företaget tillämpar värdering till verkligt värde enligt ÅRL 4: 14 a-d och beskrivningen av redovisningsprinciper i koncernens not 2.9 gäller därmed även för moderföretaget.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition.

Uppskjuten inkomstskatt

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

Leasing

Leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som operationell leasing.

Not 3 Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande främst valutarisk, samt en ej väsentlig ränterisk), kreditrisk, likviditetskris och kapitalrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens resultat. Riskhanteringen sköts av ekonomiavdelning och VD i enlighet med de beslut som fattas av styrelsen. En utförligare beskrivning av koncernens risker och hantering av dessa finns i förvaltningsberättelsen.

A. Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder och nettoinvesteringar i utlandsverksamheter. För att hantera den valutarisk som uppkommer från framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder har koncernen möjlighet att använda terminskontrakt. Innan kontrakt i utländsk valuta ingås diskuterar CEO eller CFO eventuell hedging med styrelsen som kan besluta om sådan skall ske. Koncernen matchar i möjligaste mån in- och utgående kassaflöden i de olika valutorna och erhåller därmed en naturlig form av hedging. Valutaflödena bevakas och följs upp kontinuerligt av finansavdelningen.

Koncernen erhåller royalty för sålda spel samt andra intäkter i USD och EUR.

Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar och skulder uttrycks i en valuta som inte är koncernens redovisningsvaluta. Beslut om terminssäkring fattas av styrelsen.

Om kursen för USD hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets intäkter per den 31 december 2025 ha varit 15,7 MSEK (10,5) högre/lägre och årets kostnader skulle ha varit 4,6 MSEK (5,4) högre/lägre.

Om kursen för EUR hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till SEK med alla andra variabler konstanta, skulle årets intäkter per den 31 december 2025 ha varit 5,9 MSEK (9,3) högre/lägre och årets kostnader skulle ha varit 4,6 MSEK (7,4) högre/lägre.

Av de nettotillgångar som på balansdagen 31 december 2025 fanns i utländska valutor var 54,1 MSEK (4,6) hänförliga till USD. Om valutakursen för USD hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2025 så skulle koncernens resultat/eget kapital efter skatt påverkats positivt/negativt med 5,4 MSEK (0,5).

Av de nettotillgångar som på balansdagen 31 december 2025 fanns i utländska valutor var -33,7 MSEK (17,4) hänförliga till EUR. Om valutakursen för EUR hade varit 10 procent högre/lägre jämfört med den valutakurs som gällde per 31 december 2025 så skulle koncernens resultat/eget kapital efter skatt påverkats negativt/positivt med -3,4 MSEK (1,7).

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till EUR med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt per den 31 december 2025 ha varit 1,9 MSEK (4,1) lägre/högre.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt per den 31 december 2025 ha varit 11,1 MSEK (6,2) lägre/högre.

Moderbolaget har även fordringar på dotterbolagen, i framför allt EUR och USD. Dessa fordringar omvärderas till balansdagens kurs och förändringar bokas via rörelseresultatet i moderbolaget.

Ränterisk avseende kassaflöde och verkliga värden
Bolaget har för närvarande inga räntebärande skulder. En ökad ränta har därmed en begränsad påverkan på bolagets kostnadssida. Då bolaget har en positiv kassaposition medför dock en högre ränta att bolaget erhåller ränteintäkter. En lägre ränta medför följaktligen att ränteintäkterna blir lägre.

Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk om placeringar, vilka klassificeras som tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, innehas av koncernen. Per den 31 december 2025 finns inga kortfristiga placeringar i bolaget.

B. Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. Koncernen har ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Maximal kreditriskexponering motsvaras av det redovisade värden på de finansiella tillgångarna.

Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras och de finansinstitut som är godkända finns namngivna i före tagets finanspolicy. Om annat institut skall användas krävs styrelsebeslut. De huvudsakliga bankmedlen finns i svensk affärsbank.

För att minimera kreditrisker görs löpande bedömning av partners kreditvärdighet. Eventuella obetalda belopp följs direkt upp och kontakt tas med kunderna. Vi följer branschen och har löpande och nära kontakt med våra kunder. Koncernens kunder består av ett fåtal stora och finansiellt starka kunder, vilket gör att kreditrisken i koncernen är låg. Intäkterna kommer inte från slutkunder. Se även not 2.10 Nedskrivning av finansiella tillgångar.

Kvarvarande koncerninterna skulder förväntas bli betalda i takt med att koncernen genererar ett positivt kassaflöde.

C. Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas för koncernen i sin helhet. Finansavdelningen upprättar och utvärderar löpande prognoser för koncernens likviditetsreserv. CFO är ansvarig för att dessa tas fram och rapporteras till VD och styrelse i enlighet med koncernens finanspolicy.

Koncernens policy är att om placeringar görs så skall dessa vara säkra placeringar med låg risk och med korta löptider vilket minskar risk för likviditetsbrist.

Tabellen nedan analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflöden.

TSEK	1-6 mån	7-12 mån	1-2 år	3-5 år	>5 år
Per 31 december 2025					
Leverantörsskulder och andra skulder	8 674	-	-	-	-
Leasingskuld	7 299	7 299	14 630	14 346	-
Övriga skulder	5 315	5 329	33 855	-	-
Summa	21 287	12 628	48 485	14 346	-

TSEK	1-6 mån	7-12 mån	1-2 år	3-5 år	>5 år
Per 31 december 2024					
Leverantörsskulder och andra skulder	11 364	-	-	-	-
Leasingskuld	17 665	32	-	-	-
Övriga skulder	5 819	51 578	2 529	-	-
Summa	34 847	51 610	2 529	-	-

D. Kapitalrisk

Styrelsen bevakar kontinuerligt koncernens likviditet och kapitalbehov för de kommande tolv månaderna och gör bedömningen att antagandet om fortsatt drift är uppfyllt.

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet samt andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Inkomstskatter

Uppskjutna skattefordringar redovisas avseende skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster.

Eftersom bolagets framtida beräknade vinster inte kan beräknas på ett tillfredställande sätt, har koncernen per den 31 december 2025 inga redovisade skattefordringar kopplade till underskottsavdrag. Underskott kan ej utnyttjas mellan bolag i olika länder. Underskott genererade fram till och med 2019 är koncern bidragsspärrade gentemot New Starbreeze Publishing AB och New Starbreeze Studios AB. För underskott genererade till och med utgången av 2021 finns koncernbidragsspärr mot ett dotterbolag i Koncernen, New Starbreeze Publishing PD IP AB, och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2028. För underskott genererade till och med utgången av 2022 finns dessutom en koncernbidragsspärr mot ett dotterbolag i Koncernen, Starbreeze IP AB, och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2029.

Intäktsredovisning

Försäljning av egentillverkade spel sker digitalt och fysiskt via externa distributörer för såväl PC som spelkonsoler som PS4, PS5, Xbox Live och Nintendo Switch. Bruttobetalmingsströmmen går i samtliga fall via plattformsdistributören. Starbreeze har bedömt att avtal gällande försäljning av egenutvecklade spel skall klassificeras som intäktsdelningsavtal innebärande att Starbreeze i sin resultaträkning endast redovisar sin andel av intäkten, sin royalty. För avtal där bedömningen istället är att Starbreeze är part mot slutkunden så skall bolaget redovisa hela intäkten brutto och förläggarens andel av intäkterna skall redovisas som en avgående kostnadspost vilket innebär samma nettoresultat som med nuvarande redovisning. I nettoomsättningen ingår även försäljning av licenser, spelfranchise eller andra liknande rättigheter då sådana transaktioner är av återkommande karaktär för Bolaget.

Aktivering av utgifter för spelutveckling

Koncernens utgifter för spelutveckling aktiveras när en bedömning av den kommersiella potentialen av spelet kan göras. Bedömningen av kommersialiserbarhet och avkastning baseras bland annat på tidigare släppta spel.

Leasingavtal

Då bolaget löpande ser över sitt lokalbehov är det osäkert huruvida eventuella förlängningsoptioner på hyresavtalen redovisade enligt IFRS16 kommer att utnyttjas. I beräkningarna har därför inte hänsyn tagits till dessa.

Nedskrivningstest immateriella tillgångar

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, i enlighet med IFRS och IAS 36. Prövningen sker oftare om indikation finns på värdenedgång. Årets nedskrivning har gjorts av projekt som bolaget fattat beslut om att inte driva vidare eller i samband med omvärdering av dessa projekt. Total nedskrivning för 2025 uppgår till 279,8 MSEK (127,1).

För känslighetsanalys se not 20 Immateriella anläggningstillgångar.

Värdering av dotterbolagsaktier och fordringar på dotterbolag
Moderbolaget undersöker varje år om något nedskrivningsbehov för dotterbolagsaktier och fordringar på dotterbolag föreligger.

Not 5 Segmentsinformation

Starbreeze har under räkenskapsåret redovisat per segmenten; spelförsäljning, 3rd party publishing, licenser och övrigt. Rapporteringen sker ned till rörelseresultat och ingen rapportering sker på tillgångar och skulder.

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledningen, som är ansvarig för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. Ledningen bedömer verksamheten uppdelat på fyra segment.

	2025	2024
Spelförsäljning		
Nettoomsättning	127 150	125 722
Direkta kostnader	-384 933	-345 828
Bruttoresultat	-257 783	-220 106
Rörelsekostnader	17 254	-10 961
Rörelseresultat	-240 529	-231 067
3rd party publishing		
Nettoomsättning	15 405	47 729
Direkta kostnader	-29 583	-29 427
Bruttoresultat	-14 178	18 302
Rörelsekostnader	-5 666	-7 886
Rörelseresultat	-19 844	10 416
Licensaffärer		
Nettoomsättning	4 018	1 731
Direkta kostnader	-	-
Bruttoresultat	4 018	1 731
Rörelsekostnader	-8	-
Rörelseresultat	4 010	1 731
Övrigt		
Nettoomsättning	74 409	10 669
Direkta kostnader	-76 409	-73 593
Bruttoresultat	-2 000	-62 924
Rörelsekostnader	-142 581	-37 870
Rörelseresultat	-144 581	-100 794
Totalt		
Nettoomsättning	220 982	185 851
Direkta kostnader	-490 925	-448 848
Bruttoresultat	-269 943	-262 997
Rörelsekostnader	-131 001	-56 717
Rörelseresultat	-400 944	-319 714

Se även punkt 2.3 under redovisningsprinciper för ytterligare information om bolagets segment.

Det förekommer inga intäkter från transaktioner mellan rörelsesegmenten varför presenterad nettoomsättning avser intäkter från externa kunder. Fördelningen av resultat per segment sker till och med Rörelseresultat.

För avskrivningar per segment, se not 20.

Rörelseresultat stäms av mot resultat före skatt enligt följande:

	2025	2024
Spelförsäljning	-240 529	-231 067
3rd party publishing	-19 844	10 416
Licensaffärer	4 010	1 731
Övrigt	-144 581	-100 794
Summa	-400 944	-319 714
Finansiella poster, netto	-1 715	2 047
Resultat före skatt	-402 659	-317 667

Intäkter om 74,4 MSEK (6,3) avser en enskild kund. Dessa intäkter hänför sig till segmentet Övrigt och avser work-for-hire.

Tillgångar och investeringar, fördelning 31 dec 2025.

TSEK	Sverige	Frankrike	Spanien	Totalt koncernen
2025-12-31				
Immateriella anläggningstillgångar	129 808	-	-	129 808
Finansiella anläggningstillgångar	8 624	7	253	8 883
Materiella anläggningstillgångar	45 244	24	-	45 268
Summa	183 675	31	253	183 959

Tillgångar och investeringar, fördelning 31 dec 2024.

TSEK	Sverige	Frankrike	Spanien	Totalt koncernen
2024-12-31				
Immateriella anläggningstillgångar	372 269	-	-	372 269
Finansiella anläggningstillgångar	4 000	7	268	4 275
Materiella anläggningstillgångar	25 840	88	-	25 928
Summa	402 109	95	268	402 472

Not 6 Nettoomsättning

Tidpunkten för intäktsredovisningen sker enligt följande: Intäktsredovisning för spelförsäljning sker i den period då slutkunden förvärvat produkten.

Övriga tjänster intäktsredovisas i den period som prestationen har uppfyllts.

Avtalstillgångar och avtalsskulder

Koncernen har inga avtalstillgångar. Inom koncernen förekommer, förutom kundfordringar, fordringar från avtal med kunder där ersättningen för tjänster endast är beroende av den tid som förflutit. Fordringar från avtal med kunder redovisas som en del av Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter på raden Royalty.

Återstående uppfyllda prestationsåtaganden

Samtliga avtal avseende försäljning av tjänster ingående i utvecklingsuppdrag har en ursprunglig löptid på högst ett år eller faktureras baserat på nedlagd tid.

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Spelförsäljning	127 150	125 722	-	-
3rd party publishing	15 405	47 729	-	-
Licenser	4 018	1 731	-	-
Övriga tjänster	74 409	10 669	26 554	17 184
Summa	220 982	185 851	26 554	17 184

Not 7 Övriga rörelseintäkter

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinster	-	9 756	-	524
Nettoreultat försäljning andelar i dotterbolag	-	-	6 611	-
Vidarefakturering	1 730	-	-	-
Publishingkostnader	-	-	-	-
Övriga intäkter	102	-960	102	-
Summa	1 832	8 796	6 713	524

Not 8 Kostnader fördelade på kostnadsslag

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktiverat utvecklingsarbete	-155 533	-238 361	-	-
Externa tjänster	130 867	154 350	24 465	27 731
Personalkostnader	193 752	171 561	36 375	22 341
Lokalkostnader	4 405	3 077	-	-
Av- och nedskrivningar	429 942	417 358	28	12
Summa	603 433	507 985	60 868	50 084

Not 9 Ersättning till revisorer

PwC, TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdraget	2 000	2 281	2 000	2 281
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	338	100	338	100
Skatterådgivning	137	229	137	229
Övriga tjänster	-	-	-	-
Övriga				
Revisionsuppdraget	223	210	-	-
Skatterådgivning	-	32	-	32
Summa	2 698	2 852	2 475	2 642

Koncernen: Av revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser 0,3 MSEK (0,1) PwC Sverige, av arvoden för skatterådgivning avser 0,1 MSEK (0,2) PwC Sverige och övriga tjänster 0,0 MSEK (0,0) PwC Sverige.

Moderbolaget: För moderbolaget avser revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget 0,3 MSEK (0,1) PwC Sverige, av arvoden för skatterådgivning avser 0,1 MSEK (0,2) PwC Sverige och övriga tjänster avser 0,0 MSEK (0,0) PwC Sverige.

Not 10 Nyttjanderätter

Koncernen tillämpar IFRS 16. De avtal som faller under standarden avser hyresavtal för lokaler i Sverige. Övriga leasingavtal, t ex för kontorsmaskiner, går under undantagsreglerna för avtal med kort löptid och eller mindre värde och kostnadsförs även fortsättningsvis linjärt i resultaträkningen.

Vid diskontering av framtida leasingavgifter har Starbreeze använt den marginella låneräntan per land som diskonteringsränta. Den marginella upplåningsräntan är baserad på leasetagarens finansiella styrka, land samt det aktuella leasingavtalets längd. Se även not 2.18.

Ett nytt avtal har signats för ett nytt kontor i Stockholm med tillträde 1 januari 2025 och bokats upp i enlighet med IFRS 16.

Nyttjanderätter i balansräkningen	2025-12-31	2024-12-31
Hyreslokal Stockholm	32 050	17 652
Summa nyttjanderätter	32 050	17 652

Förändring av nyttjanderätter under året	2025-12-31	2024-12-31
Ingående nyttjanderätter 1 januari 2025	17 652	6 164
Tillkommande nyttjanderätter	42 509	112 451
Årets avskrivning	-28 111	-18 930
Årets nedskrivning	-	-82 033
Redovisat värde 31 december 2025	32 050	17 652

Löptidsanalys för leasingkulden	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	14 360	17 697
Senare än ett år men inom fem år	26 713	-
Senare än fem år	-	-
Summa	41 073	17 697

Not 11 Medelantal anställda

Medelantalet anställda	2025		2024	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Moderbolaget				
Sverige	12	7	14	7
Dotterbolagen				
Sverige	131	103	142	118
Frankrike	8	5	23	18
Spanien	5	5	4	4
England	2	2	6	4
Summa	158	122	189	151

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2025		2024	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Koncernen				
Styrelseledamöter	4	3	5	3
Vd samt ledande befattningshavare	4	4	5	5
Moderbolaget				
Styrelseledamöter	4	3	5	3
Vd samt ledande befattningshavare	4	4	5	5

Not 12 Kostnader för ersättningar till anställda

Styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Av årsstämman, den 15 maj 2025, beslutat styrelsearvode för perioden fram till nästkommande årsstämma uppgår till 1 595 TSEK (2 240). Styrelseordförande erhåller 725 TSEK (725) och styrelseledamöterna 270 TSEK (270) vardera. Därutöver fastställde årsstämman till ersättningsutskottet ett arvode om 50 TSEK (50) till ordförande och 40 TSEK (40) till var och en av övriga ledamöter. Till revisionsutskottet antogs ett arvode om 175 TSEK (175) till ordförande och 65 TSEK (65) till ledamot.

I styrelsen finns en ledamot som ej erhåller något arvode.

Verkställande direktören

Styrelsens ordförande förhandlar med verkställande direktören beträffande dennes lön och villkor. Dessa föredras därefter av ordförande för övriga styrelseledamöter, innan slutgiltigt beslut fattas av styrelsen. I löner och ersättningar till styrelse och vd ingår löner och förmåner för verkställande direktör under året med 3 341 TSEK (6 111) och pensionskostnader med 663 TSEK (641). Under året har bolaget haft 2 (3) olika verkställande direktörer. För verkställande direktör gäller en uppsägningstid om 6 månader vid både egen uppsägning och om uppsägning sker från bolagets sida. För verkställande direktör finns avtal om avgångsvederlag på 6 månader.

För verkställande direktören erläggs avgiftsbestämda pensionspremier vilka motsvarar kostnaden enligt ITP-plan.

Ledande befattningshavare

Ersättningar till andra ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören.

Kostnader för ersättning till anställda

Totalt	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och andra ersättningar	126 540	115 698	24 470	15 373
Sociala kostnader	54 481	49 813	10 455	5 678
(varav pensionskostnader)	15 442	16 033	3 904	3 728
Summa	181 021	165 511	34 925	21 051

Löner och ersättningar fördelade mellan styrelse och vd samt övriga anställda.

Totalt	Styrelsen och VD		Övriga anställda	
	2025	2024	2025	2024
Koncernen	5 209	8 604	121 331	107 094
Moderbolaget	5 209	8 604	19 261	6 769

Not 13 Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Principer

Principerna för ersättningar till ledande befattningshavare fastställdes på årsstämman i maj 2025. Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare skall bestå av fast lön. Styrelsen äger även rätt att fatta beslut om rörlig ersättning i form av kontant bonus till belopp som på årsbasis ej överstiger 75 procent av den fasta årslönen för den verkställande direktören och 50 procent av den fasta årslönen för övrig ledande befattningshavare.

För verkställande direktör och ledande befattningshavare erläggs avgiftsbestämda pensionspremier vilka motsvarar kostnaden enligt sedvanlig ITP-plan. För verkställande direktör gäller en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning och från bolagets sida. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid på 3-9 månader. För verkställande direktör finns avtal om avgångsvederlag på 6 månader.

Med övriga ledande befattningshavare avses ledningsgruppen enligt sammanställningen i avsnittet Ledande befattningshavare.

Ersättningar och övriga förmåner under räkenskapsåret

Till ledande befattningshavare inklusive verkställande direktören har en totalsumma avseende lön, rörliga ersättningar och andra förmåner utgått med 14 425 TSEK (15 433). Ledande befattningshavare inklusive vd har i snitt uppgått till 4 personer 2025 jämfört med 5 personer 2024. För ledande befattningshavare erläggs avgiftsbestämda pensionspremier vilka motsvarar kostnaden enligt ITP-plan.

Styrelse och ledande befattningshavare 2025	Grundlön/ styrelse arvode	Rörlig ersättning och royalty	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Jürgen Goeldner, styrelseordförande	866	-	-	-	866
Anna Lagerborg, styrelseledamot 2025-01-01 -- 2025-05-15	116	-	-	-	116
Thomas Lindgren, styrelseledamot 2025-01-01 -- 2025-05-15	125	-	-	-	125
Christine Rankin, styrelseledamot 2025-01-01 -- 2025-05-15	167	-	-	-	167
Jon Gillard, styrelseledamot 2025-01-01 -- 2025-05-15	101	-	-	-	101
Stefano Salbe, styrelseledamot 2025-05-15	-	-	-	-	-
Cecilia Tosting, styrelseledamot 2025-05-15	285	-	-	-	285
Michael hjorth, styrelseledamot 2025-05-15	207	-	-	-	207
Adolf Kristjansson, vd 2025-04-01	2 547	-	-	460	3 007
Mats Juhl, tf vd 2025-01-01 -- 2025-03-31	762	-	32	203	997
Övriga ledande befattningshavare, i genomsnitt 3 personer, vid årets utgång 2 personer	8 989	-	183	1 249	10 421
Summa	14 165	-	215	1 912	16 292

Styrelse och ledande befattningshavare 2024	Grundlön/ styrelse arvode	Rörlig ersättning och royalty	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Torgny Hellström, styrelseordförande 2024-01-01 -- 2024-05-15	306	-	-	-	306
Jürgen Goeldner, styrelseledamot 2024-01-01 -- 2024-05-15, styrelseordförande 2024-05-15	694	-	-	-	694
Anna Lagerborg, styrelseledamot	310	-	-	-	310
Thomas Lindgren, styrelseledamot	331	-	-	-	331
Christine Rankin, styrelseledamot	441	-	-	-	441
Jon Gillard, styrelseledamot	334	-	-	-	334
Tobias Sjögren, vd 2024-01-01 -- 2024-03-12	3 760	-	1	351	4 112
Jürgen Goeldner, tf vd 2024-03-12 -- 2024-05-15	579	-	-	-	579
Mats Juhl, tf vd 2024-05-15	1 772	-	75	290	2 137
Övriga ledande befattningshavare, i genomsnitt 4 personer, vid årets utgång 4 personer	7 466	-	77	1 061	8 604
Summa	15 993	-	153	1 702	17 848

Not 14 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Realisationsförlust vid likvidation av dotterbolag	-	6 376	-	-
Valutaförlust	20 325	-	1 874	-
Summa	20 325	6 376	1 874	-

Not 15 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter	438	5 654	3 617	14 006
Nedskrivning leasingtillgång/skuld	-	1 752	-	-
Summa finansiella intäkter	438	7 406	3 617	14 006

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Räntekostnader leasing	-2 125	-4 013	-	-
Nedskrivning av joint venture	-	-410	-	-2 471
Nedskrivning finansiell anläggningstillgång	-	-2 261	-	-2 261
Övriga finansiella kostnader	-28	-33	-4	-1
Summa finansiella kostnader	-2 153	-6 717	-4	-4 733

Not 16 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget	2025	2024
Koncernbidrag	-	-230 593
Summa	-	-230 593

Not 17 Inkomstskatt och uppskjuten skatt

Den gällande skattesatsen är skattesatsen för inkomstskatt i koncernen. Den genomsnittliga vägda skattesatsen uppgår till 21,2 procent. Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders respektive skattemässiga värden är olika. Starbreeze temporära skillnader har huvudsakligen uppkommit genom skattemässiga underskott. Uppskjutna skattefordringar redovisas avseende skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan till godgöras genom framtida beskattningsbara vinster samt till den del de är kvittningsbara mot uppskjuten skatteskuld på temporära skillnader.

Ingen uppskjuten skattefordran, avseende underskottsavdrag, har redovisats per den 31 december 2025. Per bokslutsdatum uppgår det ej redovisade underskottsavdraget för moderbolaget och de svenska dotterbolagen till 1 115,1 MSEK (954,9). Underskott kan ej utnyttjas mellan bolag i olika länder. För underskott genererade fram till och med 2019 är koncernbidragsspärrade gentemot New Starbreeze Publishing AB och New Starbreeze Studios AB, och kan utnyttjas först 2026. För underskott genererade till och med utgången av 2021 finns koncernbidragsspärr mot ett dotterbolag i Koncernen, New Starbreeze Publishing PD IP AB, och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2028. För underskott genererade till och med utgången av 2022 finns dessutom en koncernbidragsspärr mot ett dotterbolag i Koncernen, Starbreeze IP AB, och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2029.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	-402 659	-317 667	-25 862	-252 017
Skatt enligt gällande skattesats	83 173	56 951	5 328	51 916
Skatteeffekt av övriga ej avdragsgilla kostnader	-154 443	-29 416	644	883
Skatteeffekt av övriga ej skattepliktiga intäkter	56	108	8	9
Förändring av ej redovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag	74 558	-27 823	-5 980	-52 808
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	3 344	-180	-	-

Fördelning av inkomstskatt, Koncernen	2025	2024
Aktuell skatt	-277	-243
Uppskjuten skatt	3 621	63
Skatt på årets resultat enligt resultaträkning	3 344	-180

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans uppskjuten skatteskuld	-2 010	-1 345
Förändring via resultaträkningen avseende värde på underskottsavdrag	3 764	3 162
Förändring temporära skillnader på övervärden i Koncernen	-1 897	-2 589
Förändring tidigare aktiverade underskott	-1	-1 162
Leasing IFRS16	1 754	-76
Utgående balans uppskjuten skatteskuld/fordran	1 610	-2 010

Specifikation uppskjuten skatteskuld/fordran	2025-12-31	2024-12-31
Leasing IFRS16	1 755	1
Temporära skillnader på övervärden i	-	1 897
Omklassificering tidigare aktiverade underskott	-	1
Förändring avseende temporära skillnader för aktiverat utvecklingsarbete	-145	-3 909
Summa uppskjuten skatteskuld/fordran	1 610	-2 010

Not 18 Resultat per aktie

Koncernen	2025	2024
Resultat per aktie		
före utspädning, kr	-0,25	-0,22
efter utspädning*	-0,25	-0,22
Antal aktier vid periodens slut		
före utspädning	1 624 438 244	1 476 762 040
efter utspädning*	1 624 438 244	1 476 762 040
Genomsnittligt antal aktier		
före utspädning	1 573 864 202	1 476 762 040
efter utspädning*	1 573 864 202	1 476 762 040

Resultat per aktie före och efter utspädning beräknas genom att resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier.

Not 19 Utdelning per aktie

Ingen utdelning kommer att föreslås.

Not 20 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen undersöker löpande om något nedskrivningsbehov föreligger för immateriella tillgångar som inte är färdigställda, i enlighet med IAS 36. För immateriella tillgångar som är färdigställda och skrivs av, görs nedskrivningstest om koncernen får indikationer på att verkligt värde skulle vara lägre än bokfört värde.

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar har uppskattning av försäljningsprognoser gjorts dels för koncernen som helhet, dels för separata spelutvecklingsprojekt. Kassaflödena baserar sig på en konservativ prognos.

Per den 31 december 2025 har nedskrivningstester gjorts för immateriella tillgångar och aktier i dotterbolag. Spelutvecklingsprojekteten för vilka kostnader har aktiverats har testats separat. Nedskrivning gjorts av projekt som bolaget fattat beslut om att inte driva vidare. Total nedskrivning för 2025

uppgår till 279,8 MSEK (127,1). Kvarvarande tillgångar är främst hänförliga till kärnverksamheten inom spelutveckling, det vill säga segmentet spelförsäljning.

För tillgångar inom segmentet spelförsäljning och övriga tillgångar har det inom koncernen gjorts nedskrivningsbedömningar utifrån diskonterade framtida kassaflöden.

Tillgångarna har delats upp i olika kassagenererande enheter, så kallade CGU:er. Indelningen i CGU:er baseras på dess kommersialisering och inte vilken plattform som den tillhör. Som exempel är PAYDAY en egen CGU. Inom Payday CGU:t rymms PAYDAY, PAYDAY 2 och PAYDAY 3. Det är med andra ord inte plattformen som avgör, utan det är själva IP:et som genererar kassaflödet. När tillgångarna nedskrivningstestas ser man detta ur ett CGU perspektiv. Under räkenskapsåret har dessa nedskrivningsprövningar medfört nedskrivning, projekt Baxter 261,9 MSEK samt övriga projekt om 17,8 MSEK. Projekt Baxter har under tredje kvartalet skrivits ner i sin helhet.

Viktiga antaganden vid nedskrivningsprövningen är kvantifieringen av framtida intäkter, förväntad marginal, tillväxt och kalkylränta.

CGU	Beskrivning av CGU	Övriga immateriella tillgångar	Balanserade utgifter för		Totalt
			egen spel- och teknikutveckling	Investeringar i 3rd party publishing	
Payday	Game IP	21 943	95 322	-	117 265
Roboquest	3rd party Publishing	-	-	4 250	4 250
Övriga	Game IP	-	8 293	-	8 293
Summa		21 943	103 615	4 250	129 808

Spel- och teknikutvecklingsprojekt

För spelutvecklingsprojekten har nedskrivningsprövningen baserats på respektive spels bedömda framtida kassaflöden och resultat utifrån företagsledningens prognoser och budgetar för de kommande fem åren. PAYDAY 2 har antagits få en lägre försäljning än den nuvarande och för PAYDAY 3 baseras de förväntade kassaflödena på nuvarande prognos för de kommande åren. Se vidare under avsnitt D Kapitalrisk i not 3

Finansiell riskhantering samt not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål. Diskonteringsräntan som har använts vid nedskrivningstesterna är 17,0 procent (16,5). Bedömning har gjorts att diskonteringsräntan för kvarvarande tillgångar är den samma för samtliga tillgångar. Det antagandet baseras bland annat på en extern värdering av tillgångarna. En känslighetsanalys visar att en marginal kvarstår även med ökad diskonteringsränta på 5 procent för egenutvecklade spel.

Koncernen	IP/Teknologi	Licenser	Balanserade utgifter för spel- och teknologi- utveckling	Investeringar i 3rd party publishing	Övrigt	Summa
Ingående anskaffningsvärden per 1 januari 2025	421 980	21 845	857 472	101 133	-	1 402 430
Förvärv förlagsrättigheter	-	-	-	650	-	650
Förvärv av licens	-	-	-	-	-	-
Pågående utveckling						
- Egen spelutveckling	-	-	155 533	-	-	155 533
Valutadifferenser	-1 311	-	-	-	-	-1 311
Utrangering	-162 023	-	-66 108	-19 831	-	-247 962
Utgående anskaffningsvärden per 31 december 2025	258 646	21 845	946 897	81 952	-	1 309 340
Ingående av- och nedskrivningar per 1 januari 2025	-356 959	-	-582 433	-90 769	-	-1 030 161
Årets avskrivningar	-37 758	-	-75 855	-5 257	-	-118 870
Årets nedskrivningar	-5 320	-21 845	-251 102	-1 507	-	-279 774
Utrangering	162 023	-	66 108	19 831	-	247 962
Valutadifferenser	1 311	-	-	-	-	1 311
Utgående av- och nedskrivningar per 31 december 2025	-236 703	-21 845	-843 282	-77 702	-	-1 179 532
Summa bokfört värde per 31 december 2025	21 943	-	103 615	4 250	-	129 808

Koncernen	IP/Teknologi	Licenser	Balanserade utgifter för spel- och teknologi- utveckling	Investeringar i 3rd party publishing	Övrigt	Summa
Ingående anskaffningsvärden per 1 januari 2024	778 639	11 121	1 363 272	191 002	6 705	2 350 739
Försäljning förlagsrättigheter	-	-	-	8 795	-	8 795
Förvärv av licens	-	10 724	-	-	-	10 724
Pågående utveckling						
- Egen spelutveckling	-	-	227 636	-	-	227 636
Valutadifferenser	24 270	-	408	-	-	24 678
Utrangering	-380 929	-	-733 844	-98 664	-6 705	-1 220 142
Utgående anskaffningsvärden per 31 december 2024	421 980	21 845	857 472	101 133	-	1 402 430
Ingående av- och nedskrivningar per 1 januari 2024	-590 121	-	-1 051 296	-184 244	-6 705	-1 832 366
Årets avskrivningar	-75 163	-	-189 129	-5 189	-	-269 481
Årets nedskrivningar	-51 668	-	-75 423	-	-	-127 091
Avyttring dotterföretag	380 111	-	733 823	98 664	6 705	1 219 303
Valutadifferenser	-20 118	-	-408	-	-	-20 526
Utgående av- och nedskrivningar per 31 december 2024	-356 959	-	-582 433	-90 769	-	-1 030 161
Summa bokfört värde per 31 december 2024	65 021	21 845	275 039	10 364	-	372 269

Not 21 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Datorer och övriga inventarier				
Ingående anskaffningsvärden	138 865	135 960	1 616	2 753
Inköp	8 683	5 852	93	40
Utrangeringar och avyttringar	-3 073	-3 012	-195	-1 177
Valutadifferenser	-100	65	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	144 375	138 865	1 514	1 616
Ingående avskrivningar	-130 589	-131 532	-1 581	-2 746
Utrangeringar och avyttringar	3 017	2 960	195	1 177
Årets avskrivningar enligt plan	-3 681	-1 957	-28	-12
Valutadifferenser	96	-60	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-131 157	-130 589	-1 414	-1 581
Utgående restvärde enligt plan	13 218	8 276	100	35

Under året har inga nedskrivningar skett avseende koncernens materiella anläggningstillgångar.

Not 22 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Deposition hyresgaranti	7 014	4 000	-	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	259	275	-	-
Summa	7 273	4 275	-	-

Utestående depositioner avser i allt väsentligt deposition för hyra av lokal.

Not 23 Andelar i koncernföretag

	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Kapitalandel som ägs av moderföretaget	Kapitalandel som ägs av koncernen	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde i moderbolaget	Eget kapital exklusive årets resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Starbreeze Studios AB	Sverige	Spelutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	10 000	96 947	110	2 873	2 983
Starbreeze Publishing AB	Sverige	Spelutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	1 000	276 400	708 775	-487 629	221 146
Starbreeze Production AB	Sverige	Spelutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	1 000	98 382	143 330	-1 384	141 945
Starbreeze Paris SAS	Frankrike	Teknikutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	58 281	-	5 494	-5 672	-178
Starbreeze Barcelona SL	Spanien	Spelutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	3 000	-	-7 276	-2 470	-9 746
New Starbreeze Publishing AB	Sverige	Spelutveckling	-	100,0%	100,0%	2 360 777	-	441 621	-179 143	262 478
New Starbreeze Studios AB	Sverige	Spelutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	500	26 990	83 973	-76 480	7 493
New Starbreeze Publishing PD IP AB	Sverige	Spelutveckling	-	100,0%	100,0%	500	-	78 296	-61 447	16 849
Starbreeze IP AB	Sverige	Spelutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	500	8 305	4 694	-4 590	104
Starbreeze Studios UK Ltd	Storbritannien	Spelutveckling	100,0%	100,0%	100,0%	100	1	49	-746	-697
							507 025	1 459 065	-816 688	642 378

Moderbolaget, aktier i dotterbolag	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	344 780	336 059
Aktieägartillskott	162 245	8 721
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	507 025	344 780

Not 24 Finansiella instrument per kategori

Koncernen 31 december 2025

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	7 273	-	-	-	7 273
Kundfordringar och övriga fordringar	14 326	-	-	-	14 326
Likvida medel	102 618	-	-	-	102 618
Totala tillgångar	124 217	-	-	-	124 217

Skulder i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Övriga långfristiga skulder	33 855	-	-	-	33 855
Leverantörsskulder och övriga skulder	19 317	-	-	-	19 317
Totala skulder	53 172	-	-	-	53 172

Koncernen 31 december 2024

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	4 275	-	-	-	4 275
Kundfordringar och övriga fordringar	43 118	-	-	-	43 118
Likvida medel	191 906	-	-	-	191 906
Totala tillgångar	239 299	-	-	-	239 299

Skulder i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Övriga långfristiga skulder	519	-	-	-	519
Leverantörsskulder och övriga skulder	68 762	-	-	-	68 762
Totala skulder	69 281	-	-	-	69 281

Moberbolaget 31 december 2025

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	156 257	-	-	-	156 257
Likvida medel	17 069	-	-	-	17 069
Totala tillgångar	173 326	-	-	-	173 326

Skulder i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Leverantörsskulder och övriga skulder	184 145	-	-	-	184 145
Totala skulder	184 145	-	-	-	184 145

Moberbolaget 31 december 2024

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	345 543	-	-	-	345 543
Likvida medel	106 609	-	-	-	106 609
Totala tillgångar	452 152	-	-	-	452 152

Skulder i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Derivat	Summa
Leverantörsskulder och övriga skulder	307 893	-	-	-	307 893
Totala skulder	307 893	-	-	-	307 893

Not 25 Finansiella tillgångars kreditkvalitet

	2025-12-31	2024-12-31
Grupp 1	2 896	22 018
Grupp 2	275	10 470
Summa	3 171	32 488

Per den 31 december 2025 uppgår förfallna ej reglerade kundfordringar till 1,8 MSEK (24,7).

Grupp 1: befintliga kunder (mer än 6 månader) utan tidigare betalningsförsummelse. Grupp 2: befintliga kunder (mer än 6 månader) med vissa tidigare uteblivna betalningar.

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Endast banker och kreditinstitut som av oberoende värderingsinstitut fått lägst kreditrating "A" accepteras.

Not 26 Kundfordringar och övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	3 171	32 488	-	-
Fordringar koncernföretag	-	-	155 264	342 602
Övriga fordringar	11 155	10 630	993	2 941
Summa	14 326	43 118	156 257	345 543

Förfallotidsanalys	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallna	1 335	7 834
1-90 dagar	1 659	13 090
3 till 6 månader	3	6 134
Mer än 6 månader	174	5 430
Summa	3 171	32 488

Kundfordringar och övriga fordringar per valuta

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
SEK	11 007	10 632
EUR	1 980	13 519
USD	1 333	18 967
GBP	6	-
Summa	14 326	43 118

Då koncernen historiskt inte har haft några väsentliga kreditförluster av materiell karaktär och gör bedömningen att samma förhållanden kommer att råda även framåt är bedömningen att en reservering för eventuella framtida kreditförluster inte uppgår till väsentliga belopp. Se även not 2.10 Nedskrivning av finansiella tillgångar.

Not 27 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Övriga interimfordringar	12 990	38 744	804	3 628
Upplupna royaltointäkter	23 587	35 332	-	-
Summa	36 577	74 076	804	3 628

Upplupna royaltointäkter avser fordringar för försäljning kopplat till PAYDAY 2, PAYDAY 3 och Roboquest.

Not 28 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Kassa och bank	102 618	191 906	17 069	106 609
Summa	102 618	191 906	17 069	106 609

I likvida medel ingår kortfristiga placeringar med förfalldag inom tre månader från anskaffningstidpunkten som lätt och utan räntekostnader kan omvandlas till kontanter.

Not 29 Förändring i antal aktier

Aktiekapitalet, 32 489 KSEK, är fördelat på 1 624 438 244 aktier vilket ger ett kvotvärde om 0,02 SEK per aktie. En aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och en aktie av serie B till en (1) röst. Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

Antal aktier	B-aktier	A-aktier
Antal aktier 2023-12-31	1 327 389 687	149 372 353
Omvandling	7 068 445	-7 068 445
Antal aktier 2024-12-31	1 334 458 132	142 303 908
Nyemission	147 676 204	-
Omvandling	176 225	-176 225
Antal aktier 2025-12-31	1 482 310 561	142 127 683

Not 30 Leverantörsskulder och övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	8 674	11 364	1 131	1 564
Skulder till koncernföretag	-	-	180 484	304 417
Övriga skulder	2 242	2 673	1 286	658
Sociala avgifter och liknande avgifter	8 401	8 702	1 244	1 254
Kortfristig spelfinansiering	-	4 446	-	-
Summa	19 317	27 185	184 145	307 893

Not 31 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna löner	2 646	2 014	1 134	1 185
Upplupna semesterlöner	10 831	12 671	1 856	1 706
Upplupna sociala avgifter semesterlön	3 403	4 272	583	536
Övriga upplupna kostnader	5 325	16 744	1 655	4 531
Summa	22 205	35 701	5 228	7 958

Not 32 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Pantsatta dotterbolagsaktier för lånekrediter i Nordea	-	235 978	-	-
Deposition hyresgaranti	7 014	4 000	-	-
Summa	7 014	239 978	-	-

Not 33 Eventualförpliktelser

I samband med att distributionsrättigheterna till PAYDAY förvärvades avtalades om en royalty om 33 procent, upp till 40 miljoner amerikanska dollar, baserad på nettoresultatet för PAYDAY 3 efter avdrag för gjorda investeringar som del av köpeskillingen till 505 Games S.p.A. Per bokslutsdagen har ingen royaltybetalning aktualiserats. Koncernen har inga övriga eventualförpliktelser.

Not 34 Transaktioner med närstående

Moderbolaget Starbreeze AB, som är högsta moderbolag i koncernen, har fakturerat för kostnader avseende spelutveckling och del av gemensamma kostnader till koncernbolag för 26,6 MSEK (17,2). Enligt tabell nedan framgår övriga koncernbolags fakturering till koncernbolag: Moderbolaget Starbreeze AB har köpt tjänster för 9,4 MSEK (15,0) från koncernföretag. Övriga koncernbolags inköp från koncernbolag framgår av tabell nedan:

Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 13.

Fordringar och skulder	2025-12-31	2024-12-31
Fordringar		
Moderbolaget Starbreeze AB	155 264	342 602
Skulder		
Moderbolaget Starbreeze AB	180 484	304 417

Koncernbolagsfakturering	2025	2024
Starbreeze AB	26 555	17 184
Starbreeze Paris SAS	20 748	28 372
Starbreeze Barcelona	5 343	3 855
Starbreeze LA	-	771
New Starbreeze Publishing AB	93 020	157 142
New Starbreeze Studios AB	224 756	204 215
New Starbreeze Publishing PD IP	12 833	16 054
Starbreeze Studios UK Ltd	3 180	6 905
Starbreeze IP AB	14 912	13 330
Totalt	401 347	447 828

Inköp från koncernbolag	2025	2024
Starbreeze AB	9 363	14 985
Starbreeze Paris SAS	306	533
Starbreeze Barcelona	199	106
New Starbreeze Publishing AB	198 332	172 618
New Starbreeze Studios AB	8 256	6 075
New Starbreeze Publishing PD IP	71 007	112 826
Starbreeze Studios UK AB	112	199
Starbreeze IP AB	113 772	140 486
Totalt	401 347	447 828

Not 35 Justering av poster som ej ingår i kassaflödet

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Av-/nedskrivningar på immateriella tillgångar	398 644	396 571	-	-
Avskrivningar på materiella tillgångar	31 792	20 787	28	12
Vinst/förlust försäljning av tillgångar	-494	-	-5	-
Förändring i avsättning	-228	-	-	-
Realisationsförlust likviderade dotterbolag	5 075	6 376	-	-
Övriga orealiserade kursförluster	172	-9 740	-	-
Reglering finansieringsskuld	-	-59 587	-	-
Totalt	434 961	354 407	23	12

Not 36 Händelser efter balansdagen

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.

För detaljerad information om väsentliga händelser under året och efter räkenskapsårets utgång hänvisas till corporate.starbreeze.com

Not 37 Räntebärande skulder

Leverantörsfakturer finns förutom i SEK huvudsakligen i USD och EUR.

Koncernen	2025-12-31			2024-12-31		
	Långfristig del	Kortfristig del som redovisas bland kortfristiga skulder	Summa	Långfristig del	Kortfristig del som redovisas bland kortfristiga skulder	Summa
Finansiering spelutveckling	-	-	-	-	4 446	4 446
Övriga långfristiga skulder	263	-	263	519	-	519
Summa	263	-	263	519	4 446	4 966

Moderbolaget	2025-12-31			2024-12-31		
	Långfristig del	Kortfristig del som redovisas bland kortfristiga skulder	Summa	Långfristig del	Kortfristig del som redovisas bland kortfristiga skulder	Summa
Konvertibelt lån	-	-	-	-	-	-
Skuld omförhandlingsförlust	-	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-	-

Not 38 Andelar i joint venture

Koncernen	Verksamhetsland	Verksamhet	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
StarVR Corporation	Taiwan	Teknikutveckling	-	-	-	-

Bolagets joint venture med Acer, StarV R Corporation, är ett sälj- och marknadsföringsbolag som hanterar försäljningsprocessen gentemot affärskunder samt support och eftermarknadsstöd. Som en del av samarbetet äger och kontrollerar Starbreeze IP rättigheterna relaterat till StarV R medan Acer tillverkar produkten. Forskning och utveckling samt utformning av referensdesign till headset sker gemensamt av Starbreeze och Acer. StarV R Corporation, bär alla kostnader för marknadsföring och försäljning av StarV R men så länge Starbreeze bibehåller IP-rättigheterna bär Starbreezes R&D-relaterade kostnader. Tillverkningskostnader tas av Acer. I nedan avstämning återspeglas justeringar som gjorts av Koncernen vid tillämpning av kapitalandelsmetoden, inklusive justeringar till verkligt värde vid tiden för förvärvet samt justeringar för skillnader i redovisningsprinciper.

Under 2024 har bolaget sålt sin andel om 33 procent till Acer.

	2025-12-31	2024-12-31
Avstämning mot redovisade värden:		
Ingående nettotillgångar 1 januari	0	3 751
Resultat för perioden	-	4 081
Valutakursdifferens	-	35
Utgående nettotillgångar	0	7 867
Koncernens andel	-	33%
Koncernens andel i TSEK	-	2 596
Erhållen likvid avyttring Joint Venture	-	-2 186
Nedskrivning andelar i Joint Venture	-	-410
Koncernens andel i TSEK	-	0
Redovisat värde	-	-

Nedanstående tabell visar finansiell information i sammandrag för innehavet i joint venture företag (StarVR Corporation) som Koncernen har bedömt som väsentligt. Informationen visar de belopp som redovisats i de finansiella rapporterna för joint venture företaget och inte Starbreeze andel av dessa belopp. Avstämning av Starbreezes andel framgår ovan.

	2025-12-31	2024-12-31
Balansräkning i sammandrag:		
Omsättningstillgångar	-	-
Kortfristiga skulder	-	-
Nettotillgångar	-	-
Totalresultat i sammandrag:		
Intäkter	-	-
Periodens resultat	-	4 081
Summa totalresultat	-	4 081

Not 39 Nettoskuld

	Övriga tillgångar		Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten			Summa finansieringsverksamheten
	Likvida medel	Konvertibla lån	Omförhandlingsförlust och övriga långfristiga skulder	Övriga kortfristiga skulder		
Ingående balans per 1 januari 2025	191 906	-	-44 106	-22 142	-66 248	
Kassaflöde	-89 288	-	-18 472	-	-18 472	
Valutakursdifferenser	-	-	-	351	351	
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-	2 010	7 431	9 441	
Utgående balans per 31 december 2025	102 618	-	-60 568	-14 360	-74 928	

	Övriga tillgångar		Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten			Summa finansieringsverksamheten
	Likvida medel	Konvertibla lån	Omförhandlingsförlust och övriga långfristiga skulder	Övriga kortfristiga skulder		
Ingående balans per 1 januari 2024	347 752	-	-1 992	-16 661	-18 653	
Kassaflöde	-155 846	-	-41 449	-47 948	-89 397	
Valutakursdifferenser	-	-	-	103	103	
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-	-	-665	42 364	41 699	
Utgående balans per 31 december 2024	191 906	-	-44 106	-22 142	-66 248	

Nettoskuld	2025-12-31	2024-12-31
Likvida medel	102 618	191 906
Långfristiga låneskulder	-60 568	-2 529
Kortfristiga låneskulder	-14 360	-22 143
Nettoskuld	27 690	167 234

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2026-05-12 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redo visningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rätt visande bild av koncernens ställning och resultat.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rätt visande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moder-bolaget och det företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 14 april 2026 Starbreeze AB (publ)

Jürgen Goeldner
Styrelseordförande

Stefano Salbe
Ledamot

Michael Hjorth
Ledamot

Cecilia Tosting
Ledamot

Adolf Kristjansson
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Starbreeze AB (publ), org.nr 556551-8932

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Starbreeze AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23-64 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapporten över totalresultat och finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och

koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område**Redovisning och värdering av balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling**

Som framgår av förvaltningsberättelsen och not 20 så investerar Starbreeze väsentliga belopp i spel- och teknikutveckling. Av not 20 framgår att 156 Mkr har aktiverats under 2025 och totalt uppgår bokfört värde av aktiverade utgifter för spel- och teknikutveckling samt investeringar i förlagsprojekt till 108 Mkr. En väsentlig del av detta belopp utgör investeringar i spelet Payday 3. På grund av beloppets storlek och att aktivering av balanserade utgifter för spel- och teknikutveckling liksom värdering av balanserade utgifter innefattar bedömningar av företagsledningen avseende om utgifterna uppfyller kriterierna för aktivering, till exempel att det är möjligt att tillförlitligt mäta utgifterna hänförliga till tillgången och att tillgången kommer att generera tillräckliga framtida ekonomiska fördelar för att försvara värdet, så är detta ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har tagit del av bolagets specifikation av pågående utvecklingsprojekt vilka balansförts som immateriell tillgång under räkenskapsåret. Vi har tagit stickprov på projekten och prövat riktigheten i att aktivera utgifterna utifrån kriterierna i IAS 38, bland annat genom att bedöma rutinerna för att säkerställa att kostnaderna redovisas på rätt projekt och stickprovsvis granskat underliggande utgifter mot underlag.

Vi har också tagit del av företagsledningens prövning av huruvida det föreligger något nedskrivningsbehov av balanserade utgifter för egen spel- och teknikutveckling. Vi utvärderade den matematiska riktigheten i de modeller som används och bedömde väsentliga antaganden i nedskrivningsprövningen och rimligheten i bolagets prognoser. Vi har också bedömt känsligheten i beräkningarna.

Vi har slutligen bedömt om de upplysningar som lämnas i årsredovisningens noter är förenliga med IFRS. Vi fann att bolagets metod och antaganden tillämpats konsekvent.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-13 och ersättningsrapporten på sidorna 69-70. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att

använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Starbreeze AB

(publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon

styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Starbreeze AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Starbreeze AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av

yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Starbreeze ABs revisor av bolagsstämman den 15 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 25 september 2000.

Stockholm den 15 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Ersättningsrapport 2025

Introduktion

Denna rapport beskriver hur gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för Starbreeze tillämpades under år 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till verkställande direktören. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiets för svensk bolagsstyrning Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram.

Ytterligare information om ersättningar till ledande befattningshavare finns i not 13 (Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare) på sidan 50 i årsredovisningen för 2025. Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14–20 i årsredovisningen för 2025.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i not 13 på sidan 50 i årsredovisningen för 2025.

Utveckling under 2025

Verkställande direktören sammanfattar bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 3–4 i årsredovisningen för 2025.

Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Bolagets ersättningsriktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast lön, rörlig ersättning, pension och andra förmåner. Därutöver ska styrelsen årligen utvärdera huruvida aktierelaterade eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram bör föreslås årsstämman. Den rörliga ersättningen ska utgå i form av kontant bonus och ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Utöver årlig rörlig kontanterättning kan rörlig kontanterättning utgå i form av en long term incentive bonus (LTI-bonus) som ska omfatta fyra verksamhetsår. Kriterierna för utbetalning av rörlig ersättning ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Riktlinjerna finns på sidorna 14–18 i årsredovisningen för 2025. Bolaget har under 2025 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns yttrande över bolagets efterlevnad av riktlinjerna finns tillgänglig på www.starbreeze.com. Ingen ersättning har krävts tillbaka.

Tabell 1 – Totalersättning till verkställande direktören under 2025 (KSEK)*

Namn på VD	Fast ersättning		Rörlig ersättning			Total Ersättning	Andel fast / rörlig ersättning
	Grundlön KSEK**	Övriga förmåner (Bilförmån, Friskvård)	Ettårig rörlig	Flerårig rörlig	Pension		
Mats Juhl tf	762 KSEK	32 KSEK	N/A	N/A	203 KSEK	1 254 KSEK	100 % / 0 %
Adolf Kristjansson	2 547 KSEK	0 KSEK	N/A	N/A	460 KSEK	2 750 KSEK	100 % / 0 %

* Med undantag för flerårig rörlig ersättning redovisar tabellen ersättning som belöper på 2025. Flerårig rörlig ersättning redovisas i den mån den blivit föremål för s.k. vesting under 2025 och i den mening intjänats (se vidare under Rörlig ersättning nedan). Detta gäller oavsett om utbetalning har, eller inte har, gjorts samma år.

** Inklusive semesterersättning.

Aktiebaserad ersättning

Utestående aktierelaterade och aktiekursrelaterade incitamentprogram

Starbreeze har under verksamhetsåret 2025 inte haft något aktierelaterat eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram.

Ersättning till verkställande direktören i aktier och aktieoptioner

Under 2025 har ingen ersättning i form av aktier eller aktieoptioner utgått till verkställande direktören.

Rörlig ersättning

Under 2025 har det inte funnits någon möjlighet för den verkställande direktören att erhålla årlig rörlig ersättning i form av kontant bonus, och styrelsen inte fastställt några kriterier för utbetalning av sådan ersättning under 2025 (se Tabell 1 ovan).

Jämförande information avseende förändringar i ersättningar och bolagets resultat

Tabell 2 – Förändringar i ersättning och bolagets resultat under de senaste fyra rapporterade räkenskapsåren (KSEK)

KSEK	RR 2021	RR 2022	RR 2023	RR 2024	RR 2025
Ersättning till verkställande direktörer	3 646	3 568	3 609	7 178**	4 004**
<i>förändring</i>	<i>-4 954 (-57,6%)</i>	<i>-78 (-2,1%)</i>	<i>41 (1,1%)</i>	<i>3 569 (98,9%)</i>	<i>-3 174 (-44,2%)</i>
Koncernens rörelseresultat	-53 720	6 746	190 303	-201 154	-400 944
<i>förändring</i>	<i>-64 595</i>	<i>+60 466</i>	<i>+183 557</i>	<i>-391 457</i>	<i>-199 790</i>
Ersättning per anställd*	657	637	629	675	785
<i>förändring</i>	<i>0,8%</i>	<i>-3,0%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>7,3%</i>	<i>16,3%</i>

* Genomsnittlig ersättning baserad på genomsnittligt anställda (exklusive vd)

** Inkluderat avgångsvederlag till avgående VD)

STARBREEZE

ENTERTAINMENT

