



Delårsrapport
2025-01-01 till 2025-09-30

STAR VAULT AB (publ)
556709-1169



Sammanfattning av delårsperioden samt det tredje kvartalet

Nio månader (2025-01-01 – 2025-09-30)

- Nettoomsättningen uppgick till 6 841 013 (8 030 099) SEK.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -411 581 (-2 074 034) SEK.
- Resultatet per aktie uppgick till cirka -0,00 (-0,01) SEK.
- Soliditeten uppgick till cirka 95 (86) %.

Tredje kvartalet (2025-07-01 – 2025-09-30)

- Nettoomsättningen uppgick till 2 204 302 (3 289 831) SEK.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 541 077 (-70 603) SEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0,01 (0,00) SEK.

Definitioner

- ✓ Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med 421 052 904 aktier per 2025-09-30.
- ✓ Soliditet: Eget kapital dividerat med totalt kapital.
- ✓ I parentes ovan beskrivs motsvarande period föregående år.
- ✓ Med "Star Vault" eller "Bolaget" avses Star Vault AB (publ).

VD Henrik Nyström har ordet

Under det tredje kvartalet 2025 har vi tagit betydande steg framåt både produktmässigt och teknologiskt. Perioden präglades av en av de största expansionslanseringarna i bolagets historia – i mitten av juli den största expansionen hittills i Mortal Online 2 och som varit en av de mest efterfrågade förbättringarna sedan lanseringen av spelet. Responsen har varit mycket positiv och vi publicerade även en trailer med delar av innehållet som möttes av starkt engagemang från spelare och communityn (<https://www.youtube.com/watch?v=tOogYqrhKzA>). För Star Vault som bolag är emellertid vår strategiska AI-satsning det mest intressanta och ser ut att komma att forma bolagets framtid med tillgång till betydligt mer utvecklingskapacitet och en helt annan hastighet i utvecklingen.

Sedan sommaren har vi utvärderat hur modern AI kan integreras i vår utvecklingsprocess. De ledande generella AI-verktygen på marknaden har visat sig otillräckliga för vår egenutvecklade och komplexa MMO-miljö, vilket lett till ett viktigt strategiskt beslut - att bygga vår egen AI-infrastruktur anpassad för Star Vaults behov. Under perioden har vi därför investerat i både hårdvara och system för att kunna utveckla och träna våra egna AI-modeller som kommer att assistera oss inom art, design och kodning.

Vi har erhållit en sponsor för en bred systemplattform där alla detaljer förväntas kunna presenteras inom kort. Utöver den sponsrade systemplattformen har vi investerat i Nvidia Blackwell-baserade GPU:er, som idag är den mest avancerade och kraftfulla AI-hårdvaran i världen. Dessa används för våra mest krävande träningsmodeller och storskaliga AI-beräkningar. Kombinationen av den breda sponsrade systemplattform och Nvidias toppprestanda på GPU-sidan ger oss en unik AI-infrastruktur för ett bolag i vår storlek.

Tillsammans innebär dessa investeringar att vi nu går in i en helt ny fas där AI är en central del av Star Vaults utvecklingsstrategi. Vi är övertygade om att spelindustrin står inför en omfattande förändring där AI kommer att spela en avgörande roll i hur spel byggs, skalas och upplevs.

Vår ambition är tydlig – framtiden är här och vi ska ligga i framkant och bli ledande inom AI-driven utveckling av MMORPG-spel. De kommande månaderna planerar vi flera viktiga uppdateringar där kombinationen av vår avancerade MMO-teknologi och vår nya AI-infrastruktur kommer att accelerera både utvecklingstakt och innovationshöjd. Vi bedömer att Mortal Online 2 kommer att få mycket synlighet och uppmärksamhet från vår storsatsning inom AI.

Henrik Nyström
VD, Star Vault AB (publ)

Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2025

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter periodens utgång.

Omsättning och resultat

Omsättningen under det tredje kvartalet 2025 uppgår till 2 204 302 kr i jämförelse med 3 289 831 kr för jämförelseperioden. Periodens rörelseresultat uppgår till 541 052 (-85 707) kr.

Investeringar och avskrivningar

Bolaget har under kvartalet aktiverat sina utgifter för utveckling. Utvecklingsutgifterna under kvartalet uppgår till 1 369 (612) Tkr. De under perioden aktiverade utvecklingsutgifterna skrivs av under 5 år med start då kommersialisering sker. De aktiverade utvecklingsutgifterna under kvartalet avser utgifter för nyutveckling av spelet Mortal Online 2.

Finansiell ställning och likviditet

Den 30 september 2025 uppgick bolagets likvida medel till 3 478 099 (4 105 531) kr. Soliditeten var 95 (86) %. Bolagets egna kapital uppgick till 15 482 807 (14 529 669) kr. Kassaflödet för perioden uppgick till -73 118 (390 934) kr. Styrelsen bedömer att befintlig kassa tillsammans med den prognosticerade marknadsutvecklingen förväntas kunna täcka det kommande likviditetsbehovet för de kommande tolv månaderna.

Kort om Star Vault

Star Vault är ett spelutvecklingsbolag baserat i Malmö. Bolaget utvecklar och marknadsför ett onlinespel, med namnet Mortal Online, inom genren Massively Multiplayer Online Role Playing Game (MMORPG). Bolaget släppte en ny och förbättrad version av Mortal Online (Mortal Online 2) under 2022. Star Vault har en egenutvecklad nätverkslösning för MMO-spel som planeras att kommersialiseras under namnet OmniMesh. Därtill har Star Vault utvecklat VR-spelet Kitten'd som saluförs via bland annat PlayStation, Oculus och Steam.

Mortal Online 2

Mortal Online är ett datorrollspel som utspelar sig i en fantasyvärld fylld av mytiska väsen såsom trollkarlar, häxor, alver och jättar. Spelet innehåller spelstrategier som till exempel ekonomi, hantverk, utmaningar spelare emellan och även regerande av landområden. Medan många onlinespel på marknaden har en linjär spelidé, där spelet i princip är färdigspelat när din spelkaraktär har utfört alla uppdrag och har nått den högsta nivån, fokuserar Mortal Online i stället på interaktion mellan spelarna. I Mortal Online finns ingen färdig "spelplan" att följa. Det är i stället upp till var och en att använda egen fantasi för att spela spelet. Du kan själv välja vad du vill sysselsätta dig med och det finns därmed fler möjligheter och hållbarheten blir större. Spel av den linjära typen är betydligt vanligare och har större konkurrens än spel som Mortal Online. Affärsmodellen för Mortal Online 2 utgörs huvudsakligen av månadsabonnemang. Därtill kan spelaren i mån av intresse göra så kallade donationer, där syftet ofta är att stödja utvecklingen av en viss egenskap eller ett föremål som alla i spelet kan ha nytta av. En förutsättning för att bli framgångsrik är att ha många spelare som vill vara med och spela under en längre tid. Det som gör modellen intressant är att kostnaderna för driften ökar i betydligt lägre takt jämfört med intäkterna, när mängden spelare ökar. Medlemmarna i forumet för Mortal Online får kontinuerligt information om spelet och många kommer med synpunkter och kommentarer för att göra spelet bättre. Star Vault ser stort värde i denna användarbas för den förbättrade och uppdaterade versionen av spelet, Mortal Online 2. Spelet lanserades på Epic Game Store den 12 december 2023, som världens första MMORPG-spel med den nya och kraftigt förbättrade spelmotorn Unreal Engine 5. Mortal Online 2 finns även lanserat på Steams distributionsplattform.

OmniMesh

OmniMesh är samlingsnamnet för Star Vaults egenutvecklade tekniska lösningar. OmniMesh förbereds för att kunna erbjudas externa parter i spelbranschen. I korthet är det främst nätverkslösningen som är unik och samtidigt den komponent som framför allt står för de största tekniska utmaningarna för spelstudios som skall

utveckla MMO-spel. I mångt och mycket har Star Vault byggt sina egna tekniska lösningar där ändamålsenliga tredjeparts-lösningar saknats. T ex saknar Epic Games spelmotor, Unreal Engine 5, en nätverkslösning som kan hantera MMO-spel som Mortal Online 2.

Kort om spelmarknaden

Den samlade försäljningen av spel och spelkonsoler i världen uppgår till mångmiljardbelopp och bedömdes vara värd ca 188 miljarder USD 2024. Lättillgängligheten är viktig för enklare/casual spel. Ett hardcorespel som Mortal Online vänder sig till en trogen grupp av spelare som spelar i många år på en global marknad. Två exempel på spel av samma karaktär som Mortal Online är Ultima Online som var det första spelet inom MMORPG i fantasygenren och EVE Online som kom senare. Det är Bolagets bedömning att denna nisch i spelmarknaden är betydligt mindre konkurrensutsatt jämfört med många andra delar av branschen. Historiskt har Star Vaults intäkter huvudsakligen kommit från västerländska marknader (Europa och Nordamerika – med USA som enskilt största marknad) och bedömningen är att detta inte kommer att förändras inom överskådlig framtid i den engelska versionen. Med Mortal Online 2, som kommer att göras tillgängligt på flertalet ytterligare språk, bedöms det även möjligt att skapa marknadsnärvaro på flertalet andra stora marknader. Enskilda marknader domineras av USA och Kina som står för cirka en tredjedel vardera. (källor: NewsZoo, Star Vault).

Aktien

Star Vaults B-aktie är upptagen till handel på NGM Nordic SME. Nordic Growth Markets NGM AB (NGM) är en av de ledande nordiska börsoperatörerna med mer än 30 års erfarenhet som en dedikerad partner för tillväxtbolag. Genom sina marknadsplatser i Sverige, Danmark, Finland och Norge tillhandahålls handel i mer än 15 000 instrument som aktier, obligationer, AIF:er och derivat. NGM är ett helägt dotterbolag till Börse Stuttgart Group, en av Tysklands största marknadsplatser för privatpersoner. Per den 30 juni 2025 uppgick antalet aktier i Bolaget till 421 052 904 aktier, varav 2 187 498 är A-aktier, som inte är listade. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,01 SEK. A-aktien har röstvärde 10 och B-aktien har röstvärde 1. Årsstämman den 9 juni 2025 beslutade att ge ut 34 000 000 teckningsoptioner riktat till ledande befattningshavare och nyckelmedarbetare. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av en ny aktie vardera under perioden 17-28 november 2025, samt under perioden 18-30 maj 2026, till en teckningskurs om 0,1602 SEK.

Risker

Styrelsen bedömer att den prognosticerade marknadsutvecklingen tillsammans med befintlig kassa kommer att kunna täcka det kommande likviditetsbehovet för de kommande tolv månaderna. Det kan dock inte uteslutas att ytterligare likviditet kan behövas på grund av tillväxt eller andra ändrade marknadsförutsättningar. Gällande riskfaktorer i övrigt hänvisas till Bolagets senaste fastställda årsredovisning.

Principer för delårsrapportens upprättande

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade gentemot föregående år.

Granskning av revisor

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Kommande finansiella rapporter

2026-02-16: Bokslutskommuniké 2025

2026-05-18: Delårsrapport 1

2026-08-17: Delårsrapport 2

Avlämnande av delårsrapport

Malmö den 17 november 2025

Star Vault AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information, vänligen kontakta

Henrik Nyström, VD

info@starvault.se



Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2025-07-01 - 2025-09-30	2024-07-01 - 2024-09-30	2025-01-01 - 2025-09-30	2024-01-01 - 2024-09-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Nettoomsättning	2 204 302	3 289 831	6 841 013	8 030 099	10 671 584
Kostnad för såld vara	0	0	0	-8 646	-8 246
Bruttoresultat	2 204 302	3 289 831	6 841 013	8 021 453	10 663 338
Administrationskostnader	-679 989	-1 255 193	-2 801 892	-3 815 193	-4 402 428
Forsknings- och utvecklingskostnader	-983 261	-2 120 345	-4 450 652	-6 295 660	-7 008 185
Rörelseresultat	541 052	-85 707	-411 531	-2 089 400	-747 275
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	33	15 104	57	15 366	37 969
Räntekostnader och liknande resultatposter	-8	0	-107	0	-7
Resultat efter finansiella poster	541 077	-70 603	-411 581	-2 074 034	-709 313
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	541 077	-70 603	-411 581	-2 074 034	-709 313

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12 306 801	12 075 723	12 272 628
Materiella anläggningstillgångar	0	51 648	39 335
Finansiella anläggningstillgångar	0	63 300	0
Summa anläggningstillgångar	12 306 801	12 190 671	12 311 963
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	593 061	672 097	800 055
Kassa och bank	3 404 981	4 105 531	4 108 142
Summa omsättningstillgångar	3 998 042	4 777 628	4 908 197
SUMMA TILLGÅNGAR	16 304 842	16 968 298	17 220 160
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	4 210 529	4 210 529	4 210 529
Fond för utvecklingsutgifter	12 238 455	12 075 723	12 272 628
	16 448 984	16 286 252	16 483 157
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	-554 596	317 450	120 544
Periodens resultat	-411 581	-2 074 034	-709 313
	-966 177	-1 756 584	-588 769
Summa eget Kapital	15 482 807	14 529 668	15 894 388
Skulder			
Kortfristiga skulder	822 035	2 438 630	1 325 772
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	16 304 842	16 968 298	17 220 160

Förändring eget kapital i sammandrag

(SEK)	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående värde 2024-01-01	3 306 046	13 337 907	14 335 761	-10 064 622	-7 543 436	13 371 655
Årets resultat					-709 313	-709 313
Disposition enligt stämmobeslut				-7 543 436	7 543 436	0
Nyemission	904 483		2 327 562			3 232 046
Aktivering av utvecklingskostnader		3 130 065		-3 130 065		0
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-4 195 344		4 195 344		0
Utgående värde 2024-12-31	4 210 529	12 272 628	16 663 323	-16 542 780	-709 313	15 894 388
Ingående värde 2025-01-01	4 210 529	12 272 628	16 663 323	-16 542 780	-709 313	15 894 388
Periodens resultat					-411 581	-411 581
Disposition enligt stämmobeslut				-709 313	709 313	0
Aktivering av utvecklingskostnader		3 651 722		-3 651 722		0
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-3 685 895		3 685 895		0
Utgående värde 2025-09-30	4 210 529	12 238 455	16 663 323	-17 217 920	-411 581	15 482 807

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2025-07-01 - 2025-09-30	2024-07-01 - 2024-09-30	2025-01-01 - 2025-09-30	2024-01-01 - 2024-09-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Från den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	541 077	-70 603	-411 581	-2 074 033	-709 313
justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m	1 298 543	1 011 505	3 651 722	3 040 671	4 232 284
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	1 839 620	940 902	3 240 141	966 638	3 522 971
Förändringar i rörelsekapital	-543 390	63 104	-296 742	272 748	-968 067
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 296 230	1 004 006	2 943 399	1 239 386	2 554 904
Investeringsverksamheten	-1 369 348	-612 072	-3 646 560	-1 753 860	-3 066 765
Finansieringsverksamheten	0	-1 000	0	3 232 046	3 232 046
Periodens kassaflöde	-73 118	390 934	-703 161	2 717 572	2 720 185
Likvida medel vid periodens början	3 478 099	3 714 597	4 108 142	1 387 959	1 387 959
Likvida medel vid periodens slut	3 404 981	4 105 531	3 404 981	4 105 531	4 108 142



Tel: 0708-271111
www.starvault.se
info@starvault.se