



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

2025-01-01 till 2025-12-31

STAR VAULT AB (publ)
ORG NR 556709-1169



Sammanfattning av bokslutskommunikén

Helår (2025-01-01 – 2025-12-31)

- Nettoomsättningen uppgick till 8 556 875 (10 671 584) SEK.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -810 580 (-709 313) SEK.
- Resultatet per aktie uppgick till cirka 0 (0) SEK.
- Soliditeten uppgick till cirka 94,6 (92,3) %.

Fjärde kvartalet (2025-10-01 – 2025-12-31)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 171 861 (2 641 486) SEK.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -398 999 (1 364 720) SEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 0 (0) SEK.

Definitioner

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med 421 052 904 aktier per 2025-12-31.

Soliditet: Eget kapital dividerat med totalt kapital. Inom parentes ovan beskrivs motsvarande period föregående år. Med "Star Vault" eller "Bolaget" avses Star Vault AB (publ).

VD Henrik Nyström har ordet

Det fjärde kvartalet har varit ett strategiskt viktigt kvartal för Star Vault, där vi stärkt vår teknologiska position, accelererat vår AI-satsning och tagit avgörande steg i vår globala expansion. Under perioden har vi fördjupat vårt samarbete med AMD och erhållit avancerad hårdvara i slutet av året. Detta möjliggör uppbyggnaden av en intern AI-infrastruktur som effektiviserar utveckling, optimering och innehållsproduktion. AI är inte en separat satsning - det är en integrerad del av vår framtida utvecklingsmodell och stärker vår konkurrenskraft både operativt och strategiskt.

Vår unika MMO-lösning – fullt fungerande och byggd för Unreal Engine 5

Star Vaults proprietära MMO-lösning är i dag fullt fungerande i live-miljö och kontinuerligt förbättrad. Den är specifikt anpassad för Epic Games spelmotor Unreal Engine 5 (UE5) och hanterar de komplexa backend-system, nätverkslager och synkroniseringskrav som ett storskaligt MMO utan instanser kräver. UE 5 är i dag den ledande spelmotorn globalt och används även inom filmproduktion. Samtidigt saknas en färdig, bevisad och komplett storskalig MMO-infrastruktur inom UE5-ekosystemet. Här anser vi att Star Vault sitter på en strategiskt unik position. Vi har redan mottagit förfrågningar från externa studios kring vår nätverkslösning. Parallellt ser vi ett potentiellt betydande värde i att inleda en dialog med Epic Games, då ett samarbete kring en dedikerad, bevisad MMO-lösning för UE5 skulle kunna skapa industriell relevans långt utanför våra egna titlar. Detta är ett långsiktigt strategiskt område med potentiellt stort affärsvärde.

Expansion till Nordamerika – Sarducca

I januari annonserade vi en ny kontinent i Mortal Online 2 – Sarducca – placerad i Nordamerika. Intresset har varit mycket stort. Ta gärna del av trailern på: <https://www.youtube.com/watch?v=jwfl3xPJPAl>. I dagsläget har vi betydande spelarintresse och en stor del av vår aktiva och potentiella spelarbas i Nordamerika. En dedikerad kontinent i Nordamerika (NA) möjliggör optimal latens över hela regionen och stärker vår position på den största MMO-marknaden globalt. Vi bedömer att det är viktigt att detta sker inom ramen för vår "One World-arkitektur". Världen Nave expanderar nu till flera geografiska serverkontinenter som är sammankopplade i samma spelvärld. Både EU- och NA-spelare kommer kunna spela inom samma globala universum, med vår egenutvecklade ping-normalisering och prediktiva nätverksmodell som möjliggör realtidsstrid även över större latens-skillnader. Lanseringsmodellen har också skapat betydande engagemang. Den nya kontinenten inleds som ett nytt kapitel i spelvärlden, vilket har genererat stark hype både från nuvarande NA-spelare och från tidigare spelare som inväntar detta tillfälle att återvända. Vi ser tydliga signaler på att detta kan bli en mycket spännande tillväxtfas.

Star Vault står i dag starkare än någonsin och ser flera parallella strategiska möjligheter framåt – både inom vår egen spelutveckling och potentiellt inom teknik- och samarbetsinitiativ.

Henrik Nyström

VD, Star Vault AB (publ)

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet 2025

- Star Vault meddelade den 18 november 2025 att Bolaget stärker sin teknologiska position inför nästa fas av AI-driven spelutveckling genom att bygga en egenutvecklad AI-plattform i samarbete med AMD. Samarbetet innefattar tillgång till avancerade workstation-system och hårdvarustöd. AMD är en betydande aktör för AI-hårdvara och erbjuder ett omfattande utbud av hårdvara, från datacenteracceleratorer till processorer för persondatorer, med fokus på hög prestanda, minneskapacitet och ett öppet mjukvaruekosystem. Den nya plattformen integrerar några av de mest avancerade CPU- och GPU-teknikerna på marknaden och utgör en kraftfull hybridlösning för framtidens spelutveckling. Star Vault utvecklar sin egen AI-infrastruktur för att accelerera och förbättra varje steg i produktionskedjan – från innehållsdesign och simulering till programmering, testning och live-drift. Plattformen drivs av de senaste AMD Ryzen™ Threadripper™ 9000-systemen, tillhandahållna som en del av samarbetet. Dessa system levererar den prestanda, driftsäkerhet och skalbarhet som krävs för avancerade AI-miljöer och komplexa produktionsflöden. Utöver att förstärka Star Vaults centrala AI-infrastruktur används systemen, utrustade med AMD Radeon™ Pro W7900 GPUs, även för AI-assisterad automation och community-interaktion. De möjliggör realtidsverktyg såsom in-game dataanalys samt företagets AI-drivna kommunikations- och stödsystem. Kombinationen av CPU- och GPU-teknologier förkortar utvecklingscykler, påskyndar testning och möjliggör snabbare leveranser av uppdateringar till spelarna. Denna hybridlösning ger Star Vault tillgång till en av de mest kraftfulla AI- och utvecklingsmiljöerna inom spelindustrin, med hög beräkningskapacitet, energieffektivitet och skalbarhet. Under det senaste året har företaget utvärderat ett flertal AI-lösningar på marknaden och kommit fram till att standardverktyg inte är tillräckliga för den komplexa MMO-utveckling som Star Vault bedriver. Som resultat bygger teamet nu en egen AI-plattform skräddarsydd för att hantera varje steg av produktionen – från design och innehållsskapande till programmering, testning och live-drift.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter periodens utgång.

Omsättning och resultat

Omsättningen under det fjärde kvartalet 2025 uppgick till 1 715 861 SEK i jämförelse med 2 641 486 SEK för jämförelseperioden. Periodens rörelseresultat uppgår till -463 653 (1 342 124) SEK.

Investeringar och avskrivningar

Bolaget har under kvartalet aktiverat sina utgifter för utveckling. Utvecklingsutgifterna under kvartalet uppgår till 1 345 331 (1 376) TSEK. 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 31 december 2025 uppgick bolagets likvida medel till 2 872 413 (4 108 142) SEK. Soliditeten var 94,6 (92,3) %. Bolagets egna kapital uppgick till 15 083 808 (15 894 388) SEK. Kassaflödet för 2025 uppgick till -1 235 729 (2 720 184) SEK. 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. 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. Spelet 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. Till exempel 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 197 miljarder USD 2025. 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 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 bokslutskommunikéns upprättande

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

Granskning av revisor

Bokslutskommunikén har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Årsredovisning tillgänglig

Star Vaults årsredovisning för räkenskapsåret 2025 kommer att publiceras på bolagets hemsida, www.starvault.se, inför årsstämman. Årsstämma planeras att hållas måndagen den 8 juni 2026 i Malmö. Exakt datum för publicering av årsredovisning kommer att presenteras senast i samband med kallelse till årsstämma.

Förslag till disposition av bolagets resultat

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen aktieutdelning lämnas för räkenskapsåret 2025-01-01 till 2025-12-31.

Kommande finansiella rapporter

2026-05-18: Delårsrapport 1

2026-08-17: Delårsrapport 2

2026-11-16: Delårsrapport 3

Avlämnande av delårsrapport

Malmö den 16 februari 2026

Star Vault AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information, vänligen kontakta

Henrik Nyström, VD

info@starvault.se



Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2025-10-01 – 2025-12-31	2024-10-01 – 2024-12-31	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Nettoomsättning	1 715 861	2 641 486	8 556 875	10 671 584
Kostnad för såld vara	0	400	0	-8 246
Bruttoresultat	1 715 861	2 641 886	8 556 875	10 663 338
Administrationskostnader	-660 803	-587 237	-3 462 573	-4 402 428
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 518 711	-712 524	-5 969 486	-7 008 185
Rörelseresultat	-463 653	1 342 124	-875 184	-747 275
<i>Resultat från finansiella poster</i>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	64 654	22 602	64 711	37 968
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-7	-107	-7
Resultat efter finansiella poster	-398 999	1 364 720	-810 580	-709 313
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
Årets resultat	-398 999	1 364 720	-810 580	-709 313

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	12 449 623	12 272 628
Materiella anläggningstillgångar	150 582	39 335
Summa anläggningstillgångar	12 600 205	12 311 963
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	460 811	800 055
Kassa och bank	2 872 413	4 108 142
Summa omsättningstillgångar	3 333 224	4 908 197
SUMMA TILLGÅNGAR	15 933 429	17 220 160
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	4 210 529	4 210 529
Fond för utvecklingsutgifter	12 449 623	12 272 628
	16 660 152	16 483 157
<i>Fritt eget kapital</i>		
Balanserat resultat	-765 765	120 544
Årets resultat	-810 580	-709 313
	-1 576 345	-588 769
Summa eget kapital	15 083 808	15 894 388
Skulder		
Kortfristiga skulder	849 621	1 325 772
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 933 429	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	4 210 526	12 272 628	16 663 323	-16 542 780	-709 313	15 894 388
Årets resultat					-810 580	-810 580
Disposition enligt stämmobeslut				-709 313	709 313	
Aktivering av utvecklingskostnader		5 186 068		-5 186 068		
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-5 009 073		5 009 073		
Utgående värde 2025-12-31	4 210 529	12 449 623	16 663 323	-17 429 088	-810 580	15 083 808

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2025-10-01 – 2025-12-31	2024-10-01 – 2024-12-31	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-398 999	1 364 720	-810 580	-709 313
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m	1 363 908	1 191 614	5 054 965	4 232 284
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	964 909	2 556 334	4 244 385	3 522 971
Förändringar i rörelsekapital	159 834	-1 240 818	-136 907	-968 058
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 124 743	1 315 516	4 107 478	2 554 903
Investeringsverksamheten	-1 657 312	-1 312 905	-5 343 207	-3 066 765
Finansieringsverksamheten	0	0	0	3 232 046
Periodens kassaflöde	-532 569	2 611	-1 235 729	2 720 184
Likvida medel vid periodens början	3 404 981	4 105 531	4 108 142	1 387 959
Likvida medel vid periodens slut	2 872 413	4 108 142	2 872 413	4 108 142



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