



Delårsrapport
2026-01-01 till 2026-03-31

STAR VAULT AB (publ)
556709-1169



Sammanfattning av delårsrapport

Första kvartalet (2026-01-01 – 2026-03-31)

Nettoomsättningen till 1 758 818 (2 532 559) kr.

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -1 052 041 (-513 166) kr.
- Resultatet per aktie uppgick till cirka 0,00 (0,00) kr.
- Soliditeten uppgick till cirka 93,3 (92.1) %.

Definitioner

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med 421 052 904 (421 052 904) aktier per 2026-03-31.

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

De långsiktiga investeringar vi har gjort i *Mortal Online 2*:s tekniska infrastruktur börjar nu ge resultat. Under det första kvartalet har vi uppgraderat interna system och verktyg för att inte bara driva spelet mer effektivt, utan för att möjliggöra en storskalig expansion till nya geografiska marknader.

Sarducca - en milstolpe för den nordamerikanska marknaden

En av de största satsningarna i spelets historia är den kommande lanseringen av Sarducca, en helt ny kontinent placerad på nordamerikanska servrar. Nordamerika är redan en av våra viktigaste marknader. Genom denna expansion löser vi tidigare latensutmaningar och erbjuder en spelupplevelse fullt anpassad för regionen.

Detta är inte bara en teknisk serveruppdatering, utan en massiv utökning av spelvärlden inom vårt sammanhängande globala universum. Lanseringen, som planeras till sommaren, är en betydande tillväxtmöjlighet med stor potential att både attrahera nya spelare och återaktivera tidigare användare på en av världens största MMO-marknader. Ytterligare information beträffande *Sarducca*, lanseringsplanen och den fortsatta färdplanen kommer att presenteras under vår kommande livestream, som inom kort kommer att annonseras via vår webbplats och våra officiella Discord-kanaler.

AI driver effektivitet och kvalitet

För ett bolag av Star Vaults storlek är effektivitet avgörande. Därför är AI inte ett sidoprojekt för oss, utan en integrerad del av vår produktionsmodell. Under perioden har vi accelererat implementeringen av AI-baserade arbetsflöden inom allt från programmering och testning till innehållsskapande och support. Genom att kombinera vår tekniska expertis med moderna AI-verktyg kan vi korta ledtiderna, öka kvaliteten och hantera den komplexitet som *Mortal Online 2* kräver på ett mycket kostnadseffektivt sätt.

Raxor Mesh - ett nytt strategiskt affärsområde

Utöver vår egen spelutveckling tar vi nu de första stegen mot att erbjuda vår egenutvecklade nätverkslösning, Raxor Mesh, till externa studios. Raxor Mesh löser ett av de största kvarvarande tekniska hindren i Unreal Engine 5: förmågan att hantera storskaliga, persistenta onlinevärldar utan instanser eller laddningsskärmar.

Till skillnad från teoretiska koncept har Star Vault en bevisad, fungerande teknik som stresstestats i live-miljö under flera år. Arbetet med att paketera denna teknik kommersiellt har inletts, och vi ser stor potential i att över tid bygga ett helt nytt affärsområde baserat på vår unika kompetens inom MMO-infrastruktur.

Redo för nästa expansionsfas

Star Vault går nu in i en oerhört spännande fas. Det omfattande arbete med infrastruktur och verktyg som vi genomfört i bakgrunden skapar nu konkreta möjligheter. Med sommarens lansering av Sarducca, en alltmer AI-optimerad produktion och Raxor Mesh som ett unikt teknikerbjudande, står vi starkare än någonsin - både som spelutvecklare och som techbolag inom storskalig onlineinfrastruktur.

Henrik Nyström

VD, Star Vault AB (publ)

Väsentliga händelser under första kvartalet 2026

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

Omsättning och resultat

Omsättningen under första kvartalet 2026 uppgick till 1 758 818 kr i jämförelse med 2 532 559 kr för jämförelseperioden. Periodens rörelseresultat uppgår till -1 052 104 (-513 178) kr.

Investeringar och avskrivningar

Bolaget har under kvartalet aktiverat sina utgifter för utveckling. Utvecklingsutgifterna under kvartalet uppgår till 1 138 (1 007) 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 31 mars 2026 uppgick bolagets likvida medel till 2 435 580 (3 959 563) kr. Soliditeten var 93,3 (92,1) %. Bolagets egna kapital uppgick till 14 031 768 (15 381 222) kr. Kassaflödet för perioden uppgick till -436 834 (-148 579) 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. 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 nätverklösningen 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 nätverklösning 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 Growth Market (tidigare 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 31 mars 2026 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 delårsrapportens upprättande

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd (K3). Bolaget har från och med det första kvartalet 2026 ändrat redovisningsprincip vad gäller uppställningsform för resultaträkning och övergått från en funktionsindelad till en kostnadsslagsindelad resultaträkning. Förändringen har genomförts i syfte att öka transparensen i redovisningen samt att bättre spegla Bolagets interna uppföljning och styrning av verksamheten. Jämförelsetal för tidigare perioder har omräknats för att säkerställa jämförbarhet. Ändringen avser enbart klassificering och presentation och således ingen påverkan på resultat, kassaflöde eller finansiell ställning.

Granskning av revisor

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Kommande finansiella rapporter

2026-08-17: Delårsrapport 2

2026-11-16: Delårsrapport 3

2027-02-15: Helår, bokslutskommuniké

Avlämnande av delårsrapport

Malmö, den 18 maj 2026

Star Vault AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information, vänligen kontakta

Henrik Nyström, VD, info@starvault.se



Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2026-01-01 - 2026-03-31	2025-01-01 - 2025-03-31	2025-01-01 - 2025-12-31
Nettoomsättning	1 758 818	2 532 559	8 556 875
Aktiverat arbete för egen räkning	1 137 735	1 006 844	5 186 068
Summa rörelseintäkter	2 896 553	3 539 403	13 742 943
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	-1 072 354	-1 561 271	-5 178 372
Personalkostnader	-1 137 799	-1 320 224	-4 424 125
Avskrivningar av immateriella och materiella kostnader	-1 738 504	-1 171 086	-5 015 630
Summa rörelsekostnader	-3 948 657	-4 052 581	-14 618 127
Rörelseresultat	-1 052 104	-513 178	-875 184
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	63	12	64 711
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-107
Resultat efter finansiella poster	-1 052 041	-513 166	-810 580
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	-1 052 041	-513 166	-810 580

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11 861 949	12 117 621	12 449 623
Materiella anläggningstillgångar	137 487	30 100	150 582
Summa anläggningstillgångar	11 999 436	12 147 721	12 600 205
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	600 532	601 711	460 811
Kassa och bank	2 435 580	3 959 563	2 872 413
Summa omsättningstillgångar	3 036 112	4 561 274	3 333 224
SUMMA TILLGÅNGAR	15 035 548	16 708 995	15 933 429
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	4 210 529	4 210 529	4 210 529
Fond för utvecklingsutgifter	11 861 949	12 117 621	12 449 623
	16 072 478	16 328 150	16 660 152
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	-988 669	-433 762	-765 764
Periodens resultat	-1 052 041	-513 166	-810 580
	-2 040 710	-946 928	-1 576 344
Summa eget Kapital	14 031 768	15 381 222	15 083 808
Skulder			
Kortfristiga skulder	1 003 780	1 327 773	849 621
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 035 548	16 708 995	15 933 429

Förändring eget kapital i sammandrag

(SEK)	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt
	Aktiekapital	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående värde 2025-01-01	4 210 529	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	0
Aktivering av utvecklingskostnader		5 186 068		-5 186 068		0
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-5 009 073		5 009 073		0
Utgående värde 2025-12-31	4 210 529	12 449 623	16 663 323	-17 429 088	-810 580	15 083 808
Ingående värde 2026-01-01	4 210 529	12 449 623	16 663 323	-17 429 088	-810 580	15 083 808
Periodens resultat					-1 052 041	-1 052 041
Aktivering av utvecklingskostnader		1 137 735		-1 137 735		0
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-1 725 409		1 725 409		0
Utgående värde 2026-03-31	4 210 529	11 861 949	16 663 323	-16 841 414	-1 862 621	14 031 768

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2026-01-01 - 2026-03-31	2025-01-01 - 2025-03-31	2025-01-01 - 2025-12-31
Från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-1 052 041	-513 166	-810 580
justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m	1 738 504	1 171 086	5 054 965
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	686 463	657 920	4 244 385
Förändringar i rörelsekapital	14 438	200 345	-136 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten	700 901	858 265	4 107 478
Investeringsverksamheten	-1 137 735	-1 006 844	-5 343 207
Periodens kassaflöde	-436 834	-148 579	-1 235 729
Likvida medel vid periodens början	2 872 413	4 108 142	4 108 142
Likvida medel vid periodens slut	2 435 580	3 959 563	2 872 413



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