

STAR VAULT

The logo features a central, glowing yellow star with eight points, set against a dark blue background. The star is positioned between the words 'STAR' and 'VAULT' in a white, serif font.

ÅRSREDOVISNING

STAR VAULT AB (PUBL)

(ORG NR 556709-1169)

RÄKENSKAPSÅRET 2025

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Förvaltningsberättelse.....	3
Resultaträkning.....	8
Balansräkning.....	9
Förändring av eget kapital...11	
Kassaflödesanalys.....	12
Noter.....	13
Underskrifter.....	22



Ordlista

MMORPG:	Massively Multiplayer Online Role Playing Game.
MMOG:	Massively Multiplayer Online Game.
Fantasy:	En genre där handlingen utspelar sig i en helt fiktiv värld, fylld av mytiska väsen.
Community:	En mötesplats på Internet, som ofta består av underliggande diskussionsforum.
Features:	Funktioner i spelet. Det vill säga något som spelaren kan utföra.
Portning:	Modifiering från en plattform till en annan.
UE5:	Unreal Engine 5. Spelmotorn från Epic som Mortal Online 2 är byggd på.

FÖRVALTNINGBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Star Vault AB (publ), med organisationsnummer 556709-1169 ("Bolaget" eller "Star Vault"), med säte i Malmö, avger härmed årsredovisning för räkenskapsperioden 2025-01-01 till 2025-12-31. Årsredovisningen skall fastställas på Star Vaults årsstämma den 8 juni 2026. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK.

Allmänt om verksamheten

Star Vault är ett spelutvecklingsbolag baserat i Malmö. Bolaget utvecklar och marknadsför ett onlinespel, med namnet Mortal Online 2, inom genren Massively Multiplayer Online Role Playing Game (MMORPG). Spelet har en bas av aktiva spelare som betalt för spelet minst en gång, förutom att prenumerera på spelet genom automatiska månadsbetalningar är det även möjligt att fortsätta spela spelet genom att betala för en månad i taget. Även andra betalningsperioder förekommer. Mer information om Mortal Online finns att ta del av på www.mortalonline2.com. På sajten som uppdateras löpande går det att ta del av spelinfo, bilder och teaser med mera. Star Vault har även en Discord-kanal för Mortal Online 2, www.discord.com/invite/mortalonline, som alla är välkomna att ansluta till och ta del av.

Firmanamn	Star Vault AB. Bolaget är publikt (publ)
Handelsbeteckning	STVA B
Säte	Malmö
Organisationsnummer	556709-1169
Datum för bolagsbildning	2006-08-21
Datum när Bolaget startade sin verksamhet	2007-04-24
Land för bolagsbildning	Sverige
Hemvist	Malmö
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen (2005:551)
Adress	Södergatan 28, 211 34 Malmö
E-post	ir@starvault.se
Hemsida	www.starvault.se

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.

Affärsmodell

Affärsmodellen för onlinespel i samma genre som Mortal Online 2 utgörs vanligtvis av att spelarna betalar en månadsavgift för att få tillgång till spelet, dvs som en prenumeration. Star Vault tillämpar den affärsmodellen med Mortal Online 2. En förutsättning för att bli en framgångsrik aktör är att ha tillräckligt många spelare som vill vara med och spela under en längre tid. Det som gör modellen extra intressant är att när antalet spelare ökar, och därmed även spelets intäkter, förblir kostnaden för driften av spelet relativt oförändrad.

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).

Marknadsföring

Marknadsföring sker bland annat genom Steam och genom Star Vaults egna nyhetsbrev som skickas till ca 500 000 medlemmar. Steam har blivit den ledande globala plattformen där all världens "godkända" spel finns och där spelarna köper och omgående laddar ner. Vid vissa tillfällen släpps även trailers på till exempel Steams hemsida. Att släppa speltrailers ger även en stor visning för Bolagets expansioner/spel utan större kostnad. Facebook och Youtube är också stora marknadsföringskanaler och streamingtjänster som Twitch har visat sig effektiva för att marknadsföra spel. Star Vault har redan attraherat ett antal större spelstreamers som följer Mortal Online 2:s utveckling.

Aktien

Star Vaults B-aktie är upptagen till handel på NGM Growth Market. 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.

Väsentliga händelser & historik

För väsentliga händelser och historik vänligen besök Bolagets informationskanal på Cision: <https://news.cision.com/se/star-vault>.

Ägarförhållanden, 2025-12-31

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier
Nyström, Henrik	2 187 498	24 101 542
Övriga aktieägare	-	394 763 864
Totalt	2 187 498	418 865 406

A-aktien har ett röstvärde på 10 och B-aktien har röstvärde 1.

Omsättning och resultat

Bolagets omsättning för räkenskapsåret uppgick till 8 556 875 (10 671 584) SEK och resultatet efter finansiella poster uppgick till -810 580 (-709 313) SEK.

Nyckeltal

	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Omsättning (SEK)	8 556 875	10 671 584	6 681 387	16 096 576	6 691 161
Resultat efter finansiella poster (SEK)	-810 580	-709 313	-7 543 436	2 468 342	607 508
Balansomslutning (SEK)	15 933 429	17 220 160	15 683 806	22 444 802	20 080 357
Avkastning på totalt kapital (%)	Neg	Neg	Neg	11,6	4,0
Avkastning på eget kapital (%)	Neg	Neg	Neg	12,9	4,5
Soliditet (%)	94,6	92,3	85,3	90,8	89,2
Balanslikviditet (%)	392,0	370,2	95,0	357,8	218,8
Antal registrerade aktier vid årets utgång(st)	421 052 904	421 052 904	327 242 078	327 242 078	327 242 078
Resultat per aktie (SEK)	Neg	Neg	Neg	0,01	0,00
Medeltal anställda	9	8	8	8	10

Nyckeltalsdefinitioner

Avkastning på totalt kapital:

Årets resultat i förhållande till genomsnittlig balansomslutning

Avkastning på eget kapital:

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital

Soliditet:

Eget kapital / balansomslutning

Balanslikviditet:

Samtliga omsättningstillgångar / kortfristiga skulder

Resultat per aktie:

Resultat / antal utestående aktier vid årets utgång

Forskning och utveckling

Produktutveckling är avgörande för bolagets verksamhet och kommer att bedrivas i samma takt som tidigare år. Utgifter för utvecklingsarbeten har under året aktiverats löpande i balansräkningen när de uppkommit. Utgifter för produktutveckling aktiveras i balansräkningen under rubriken Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten. Årets aktiveringar avser primärt utgifter för nyutveckling av spelet Mortal Online 2.

Finansiell ställning

Bolagets likvida medel uppgick vid årets utgång till 2 872 413 (4 108 142) SEK och kassaflödet från årets verksamhet uppgick till -1 235 729 (2 720 184) SEK. Styrelsens bedömning är att bolagets finansiella ställning för den operativa verksamheten för de kommande 12 månaderna är tillräcklig. Det kan dock inte uteslutas att ytterligare likviditet kan behövas på grund av tillväxt, förändring av verksamhet, försämrade marknadsförutsättningar eller andra förändrade förutsättningar. För ytterligare information se not 15.

Förväntad framtida utveckling

Star Vaults huvudfokus för innevarande räkenskapsår är att finjustera och lansera Mortal Online 2 till en bredare publik. Detta förväntas öka omsättningen och förbättra Bolagets resultat.

Styrelsens arbete

Styrelsen har under räkenskapsåret haft 7 protokollförda möten. Styrelsen har i samband med möten erhållit skriftlig och muntlig dokumentation av verkställande direktören och med ledning av denna information fattat beslut i samtliga för bolaget väsentliga frågor. I styrelsen avgörs bl.a. frågor avseende bolagets strategiska inriktning, dess organisation samt ärenden rörande större investeringar och åtaganden. Vid varje styrelsemöte sker en genomgång av det aktuella affärsläget, av konkurrenterna och av företagets resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året. Styrelseordförande leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete.

Transaktioner med närstående

Under året har inga transaktioner med närstående skett utöver ersättning till ledande befattningshavare (not 2).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Risker förenade med marknadens efterfrågan. Bolagets största risk är bristande efterfrågan på bolagets produkter. Spelutveckling är förenat med hög risk och samtidigt hög uppsida vid försäljningsframgångar. Bolagets intäkter är till stor del beroende av antalet spelare, vilket gör det svårt att bedöma Bolagets framtida utveckling. Bolagets omsättning och resultat kan därmed komma att påverkas negativt.

Risker förenade med spelutveckling. Processen med att vidareutveckla bolagets spel fortlöper enligt plan. Förseningar eller en misslyckad lansering av nya spel, funktioner eller tillägg kan avsevärt komma att påverka bolagets finansiella ställning.

Risker förenade med finansiering för fortsatt drift. Bolaget bedriver kapitalkrävande spelutvecklingsarbete. Bolaget har hittills finansierat sin verksamhet via eget kapital genom nyemission samt försäljning av bolagets spelprodukter. Bolagets verksamhet kan kräva ytterligare extern finansiering innan verksamheten börjar generera tillräckliga intäkter för fortsatt drift. Det kan inte garanteras att bolaget kan anskaffa nödvändigt kapital. Det kan heller inte garanteras att bolaget kan anskaffa nödvändigt kapital på villkor som är förmånliga för bolaget och dess aktieägare. Om bolaget av något skäl inte kan fortsätta att driva verksamheten, kan det påverka bolagets möjlighet att realisera tillgångarnas redovisade värden, speciellt relaterat till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, vilka är baserade på och beroende av förutsättningarna för fortsatt drift. Bolagets bedömning är att befintlig kassa samt nyförsäljning av bolagets spelprodukter (främst Mortal Online 2) kommer att vara tillräcklig finansiering för fortsatt drift under den kommande 12-månadersperioden. Därtill kan verksamhetens kostnads massa anpassas om den finansiella situationen så kräver.

Risker förenade med nyckelpersoner och medarbetare. Bolagets nyckelpersoner och anställda har stor kompetens och lång erfarenhet inom bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan komma att medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat.

Risker förenade med konkurrenter. Vissa av bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan komma att medföra risker i form av reducerade intäkter för bolaget. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom bolagets verksamhetsområde. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för bolaget i framtiden. En konkurrent skulle även kunna komma att lansera något av de innovativa spelmoment som Star Vault avser att presentera i Mortal Online 2. Detta skulle då kunna medföra att spelet inte förblir så nyskapande som bolaget avser.

Risker förenade med marknadstillväxt. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan lanseringen i olika länder försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att bolaget gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet, dels genom svårigheter att rekrytera rätt personal, dels genom svårigheter att integrera ny personal i organisationen.

Risker som är en naturlig del i all affärsverksamhet granskas löpande och har högsta prioritet. Baserat på varje enskild situation beslutas sedan om åtgärder för att begränsa riskerna.

Resultatdisposition

	<i>Belopp i kronor (SEK)</i>
Styrelsen och verkställande direktör föreslår att till förfogande stående medel	
Överkursfond	16 663 323
Balanserat resultat	-17 429 088
Årets resultat	<u>-810 580</u>
Totalt	-1 576 345
Disponeras på följande sätt	
Balanseras i ny räkning	-1 576 345
Summa	-1 576 345

Resultatet av bolagets verksamhet och ställning vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkning, förändring i eget kapital samt kassaflödesanalys med tillhörande noter. Alla belopp uttrycks i svenska kronor (SEK) där ej annat anges.

RESULTATRÄKNING

(SEK)	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Nettoomsättning		8 556 875	10 671 584
Kostnad för såld vara		0	-8 246
Bruttoresultat		8 556 875	10 663 338
Administrationskostnader	2, 3, 4	-3 462 573	-4 402 428
Forsknings- och utvecklingskostnader	2, 3, 4	-5 969 486	-7 008 185
Rörelseresultat		-875 184	-747 275
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	64 711	37 969
Räntekostnader och liknande resultatposter		-107	-7
Resultat efter finansiella poster		-810 580	-709 313
Skatt på årets resultat	6	-	-
Årets resultat		-810 580	-709 313

BALANSRÄKNING

(SEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	12 449 623	12 272 628
		12 449 623	12 272 628
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	8	150 582	39 335
		150 582	39 335
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	9	0	0
		0	0
Summa anläggningstillgångar		12 600 205	12 311 963
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga kortfristiga fordringar		30 909	43 232
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		429 902	756 823
		460 811	800 055
Kassa och bank	10	2 872 413	4 108 142
Summa omsättningstillgångar		3 333 224	4 908 197
SUMMA TILLGÅNGAR		15 933 429	17 220 160

BALANSRÄKNING

(SEK)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
<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>			
Överkursfond		16 663 323	16 663 323
Balanserad vinst eller förlust		-17 429 087	-16 542 780
Årets resultat		-810 580	-709 313
		-1 576 344	-588 770
Summa eget kapital		15 083 808	15 894 388
 <i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		54 637	179 715
Övriga skulder		83 041	76 585
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	711 943	1 069 472
		849 621	1 325 772
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		15 933 429	17 220 160

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

(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	
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

Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,01 (0,01) SEK

(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	
Nyemission	904 483		2 327 562			3 232 046
Aktivering av utvecklingskostnader		3 130 065		-3 130 065		
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-4 195 344		4 195 344		
Utgående värde 2024-12-31	4 210 529	12 272 628	16 663 323	-16 542 780	-709 313	15 894 388

Kvotvärdet per aktie uppgår till 0,01 (0,01) SEK

KASSAFLÖDESANALYS

<i>Belopp i kronor (SEK)</i>	<i>Not</i>	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-875 184	-747 275
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Resultat utrangeringar anläggningstillgångar		39 335	0
Avskrivningar	3	5 015 630	4 232 284
Erhållen ränta	5	64 711	37 969
Erlagd ränta		-107	-7
		<u>4 244 385</u>	<u>3 522 971</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		4 244 385	3 522 971
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</i>			
Ökning (-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		339 245	18 310
Ökning (+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-476 152	-986 378
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 107 478	2 554 903
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	7	-5 343 207	-3 130 065
Återbetalning deposition		0	63 300
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 235 729	-3 066 765
Finansieringsverksamheten			
Nyemission netto		0	3 232 046
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	3 232 046
Årets kassaflöde		-1 235 729	2 720 184
Likvida medel vid årets början	10	4 108 142	1 387 959
Likvida medel vid årets slut	10	2 872 413	4 108 142

NOTER

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Belopp i svenska kronor (SEK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Företaget tillämpar Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd (BFNAR 2012:1) Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

Värderingsprinciper med mera

Tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Fordringar

Fordringar har upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla Bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Nettoomsättningen redovisas med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och liknande avdrag. Intäkterna består av att spelare kan köpa månadsabonnemang för att spela bolagets spel Mortal Online 2.

Huvudsakligen består bolagets intäkter av månadsabonnemang. Abonnemangen intäktsförs månadsvis. Vidare kan spelaren i mån av intresse göra donationer, där syftet är att stödja utvecklingen av en viss egenskap eller ett föremål som alla i spelet kan ha nytta av.

Utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för bolaget redovisas i svenska kronor (SEK). Samtliga belopp i utländsk valuta omräknas i svenska kronor (SEK), enligt månadsmedelkurser publicerade av Sveriges riksbank. Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med aktuella redovisningsprinciper kräver att bolagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter från verksamheten och ett antal andra 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. Verkliga utfall kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. För ytterligare information se not 15.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpning av aktuella redovisningsprinciper som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i en egen not. Se not 15.

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utvecklingsutgifter

Balanserade utvecklingsutgifter avser direkta utgifter för utveckling av programvara och spel. Dessa utgifter består både av förvärvade kostnader samt egenupparbetade kostnader i form av lön och anställningsrelaterade kostnader för personal som arbetat med att ta fram produkten. Utvecklingsarbetet sker dels internt, dels genom samarbete mellan bolaget och dess externa samarbetspartners. Avskrivning relaterad till de balanserade utvecklingsutgifterna påbörjades vid lanseringen av spelet. Linjär avskrivning över den beräknade nyttjandeperioden används för samtliga typer av immateriella anläggningstillgångar. Aktivering av nyutveckling sker kvartalsvis och avskrivningar påbörjas tre månader efter att aktivering gjorts.

Avskrivningsperiod är 5 år för balanserade utvecklingskostnader.

Nedskrivningar av immateriella tillgångar

Vid varje balansdag analyserar bolaget de redovisade värdena för de immateriella tillgångarna för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar/spel har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas spelens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar bolaget återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som bolaget beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga, av varandra oberoende parter, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, med avdrag för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. För att beräkna de framtida kassaflödena har bolaget använt budget för de kommande fem åren.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning kostnadsförs omedelbart i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer

Inventarier, verktyg och installationer redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar och skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjande period.

Avskrivningar sker enligt följande:

Materiella tillgångar

Inventarier, verktyg och installationer

3 år

Nedskrivningar av materiella tillgångar

Vid varje balansdag analyserar bolaget de redovisade värdena för de materiella tillgångarna för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar bolaget återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som bolaget beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga, av varandra oberoende parter, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, med avdrag för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. För att beräkna de framtida kassaflödena har bolaget använt budget för de kommande fem åren.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning kostnadsförs omedelbart i resultaträkningen.

En tidigare nedskrivning återförs endast om de skäl som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet vid den senaste nedskrivningen har förändrats.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys upprättas enligt indirekt metod.

Skatt

Beräknad inkomstskatt på årets resultat redovisas som aktuell skatt. Uppskjuten skatteskuld redovisas för alla skattepliktiga temporära skillnader, dock särredovisas inte uppskjuten skatt hänförlig till obeskattade reserver eftersom obeskattade reserver redovisas som en egen post i balansräkningen. Uppskjuten skattefordran redovisas för avdragsgilla temporära skillnader och för möjligheten att i framtiden använda skattemässiga underskottsavdrag. Värderingen baseras på hur det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller skuld förväntas återvinnas respektive regleras. Beloppen baseras på de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen.

Leasing

Alla leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal. Leasingavgifterna, inklusive förhöjd förstagångshyra men exklusive utgifter för tjänster som försäkring och underhåll, redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro med mera redovisas i takt med intjänandet.

Incitamentsprogram

Teckningsoptioner kontantregleras efter värdering enligt vedertagen värderingsmodell (Black and Scholes) som anses motsvara marknadsvärdet. Eftersom reglering har skett med egetkapitalinstrument klassificeras de som egetkapitalreglerade.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen avser kundfordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell fordran.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument redovisas initialt till instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället så som beskrivs nedan.

Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara utbetalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

Andra finansiella skulder

Upplåning, inlåning samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse är:

- En möjlig förpliktelse som till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller
- En befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

Derivat

På balansdagen saknar Bolaget innehav av derivat eller andra säkringsinstrument.

Not 2 Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Medeltal anställda	9	8
Varav kvinnor	0	0
Styrelse och ledande befattningshavare	3	3
Varav kvinnor	0	0

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2025	2024
Löner och ersättningar	3 765 377	2 816 790
Pensionskostnader	-	-
Summa	3 765 377	2 816 790
Varav fördelat på		
Administrationskostnader	70 601	326 335
Forsknings- och utvecklingskostnader	282 405	1 305 339
Aktiverade kostnader	3 412 371	1 185 116
Summa	3 765 377	2 816 790
Sociala kostnader	650 724	927 177

I bokslutsarbetet föregående år har en översyn av kontot för semesterskuld skett. Översynen avser flertalet räkenskapsår. Detta har resulterat i en nedskrivning av semesterskulden med 0 (983 016) kr exklusive sociala kostnader, varav 0 (554 040) kr är hänförligt till den verkställande direktören, Henrik Nyström.

	2025	2024
Löner och ersättningar, VD & styrelseledamöter	559 046	544 249
Löner och ersättningar, övriga anställda	3 206 331	2 272 541
Summa	3 765 377	2 816 790

2025

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

	Grundlön / Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
Henrik Nyström, VD	559 046	-	-	559 046
Petter Norman	-	-	-	-
Fredrik Reimers	-	-	-	-
Summa	559 046	-	-	559 046

2024

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

	Grundlön / Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
Henrik Nyström, VD	544 249	-	-	544 249
Petter Norman	-	-	-	-
Fredrik Reimers	-	-	-	-
Summa	544 249	-	-	544 249

I bolagets lönekostnader ingår pensionskostnader med 0 (0) kr. Gentemot VD finns en ömsesidig avtalad uppsägningstid på 6 månader. Inga rörliga ersättningar har utgått under året eller jämförelseåret till styrelseledamöter eller verkställande direktör.

Not 3 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Avskrivningar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	5 009 073	4 195 344
Inventarier, verktyg och installationer	6 557	36 940
Summa	5 015 630	4 232 284
Varav fördelat på		
Administrationskostnader	-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	5 015 630	4 232 284

Not 4 Ersättning till revisorerna

	2025-12-31	2024-12-31
Bright Norr AB		
Revisionsuppdrag	90 000	125 000
Övriga tjänster	13 804	48 225
Totalt	128 804	173 225

Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelse, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Ränteintäkter	64 711	37 969
Summa	64 711	37 969

Not 6 Avstämning årets skattekostnad

	2025	2024
Redovisat resultat före skatt	-810 580	-709 313
Skatt beräknad med skattesats 20,6 (20,6) %	166 979	146 118
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-313	-207
Skatteeffekt av ej redovisade avdragsgilla kostnader	0	15 244
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	18	84
Summa	166 684	161 239
Ej redovisad skattefordran på skattemässigt underskott	-166 684	-161 239
Årets redovisade skattekostnad	0	0

Styrelsen fattade beslut om att i årsbokslutet för 2025 inte redovisa någon uppskjuten skattefordran då osäkerhet föreligger i nyttjandet av detta. Vid utgången av 2025 uppgår det skattemässigt underskottsavdrag till 35 197 590 (34 388 443). Uppskjuten skattefordran bokas ej upp i balansräkningen.

Not 7 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
-Vid årets början	28 968 468	41 957 457
-Årets utrangeringar	0	-16 119 054
-Årets aktiveringar	5 186 068	3 130 065
	34 154 536	28 968 468
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-13 850 280	-25 773 990
-Årets utrangeringar	0	16 119 054
-Årets avskrivningar	-5 009 073	-4 195 344
	-18 859 353	-13 850 280
Akkumulerade nedskrivningar:		
-Vid årets början	-2 845 560	-2 845 560
	-2 845 560	-2 845 560
Redovisat värde vid årets slut	12 449 623	12 272 628

Årets aktiveringar avser primärt utgifter för nyutveckling av det nya spelet Mortal Online 2.

Det redovisade värdet för aktiverade utvecklingsutgifter vilka ännu inte är föremål för avskrivning uppgår till 1 345 331 (1 376 205) kr.

Not 8 Inventarier, verktyg och installationer

	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
-Vid årets början	184 701	211 021
-Årets anskaffningar	157 139	0
-Årets utrangeringar	-184 701	-26 320
	157 139	184 701
Akkumulerade avskrivningar enligt plan:		
-Vid årets början	-145 366	-134 746
-Återföring årets utrangeringar	145 366	26 320
-Årets avskrivningar	-6 557	-36 940
	-6 557	-145 366
Redovisat värde vid årets slut	150 582	39 335

Not 9 Andra långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Hysesdepositioner		
Ingående redovisade depositioner	0	63 300
	0	63 300
-Återbetalda/lösta depositioner	0	-63 300
	0	-63 300
Utgående redovisade depositioner	0	0

Not 10 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Banktillgodohavanden	2 872 413	4 108 142
Likvida medel i kassaflödesanalysen	2 872 413	4 108 142

Not 11 Eget kapital

Aktiekapitalet består av 2 187 498 A-aktier och 418 865 406 B-aktier (2 187 498 A-aktier och 418 865 406 B-aktier).

Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner	395 855	643 502
Upplupna sociala avgifter semesterlöner	124 378	202 188
Upplupna sociala avgifter löner	39 553	103 782
Upplupna övriga kostnader	152 157	120 000
Summa	711 943	1 069 472

Not 13 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda panter och säkerheter		
Företagsinteckningar	500 000	500 000
Eventualförpliktelser		
Summa eventualförpliktelser	inga	inga

Not 14 Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter utgången av räkenskapsåret.

Not 15 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Styrelsen och ledningen diskuterar utvecklingen, valet och upplysningarna avseende företagets viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper

Immateriella tillgångar

Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal faktorer som under de rådande förhållandena synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar. Bolaget ser regelbundet över uppskattningar för immateriella tillgångar. För de immateriella tillgångarnas värde vid periodens slut, se not 7.

Bolaget prövar årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för balanserade utgifter för utvecklingsarbete. För att fastställa om ett nedskrivningsbehov föreligger beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet för balanserade utgifter för utvecklingsarbete har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av de framtida kassaflöden tillgången väntas ge upphov till. För dessa beräkningar måste vissa antaganden göras, där intäkter, diskonteringsränta och årlig tillväxttakt efter prognosperioden är väsentliga antaganden som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av det redovisade värdet kommande år.

Förutsättningar för fortsatt drift

Årsredovisningen har upprättats utifrån förutsättningen om fortsatt drift. Bolaget har historiskt redovisat förluster till följd av forsknings- och utvecklingsarbete och där all finansiering skett via eget kapital. Vid upprättandet av årsredovisningen har ledningen baserat sina antaganden på befintliga likvida medel, försäljning av bolagets produkter samt att erforderligt kapitaltillskott erhålls, i den mån det kan komma att behövas. Vid uppskattning av framtida utgifter har ledningen beaktat att vissa utgifter är under ledningens kontroll och kan därmed elimineras eller skjutas på till framtiden. Om bolaget av något skäl inte kan fortsätta att driva verksamheten, kan det påverka bolagets möjlighet att realisera tillgångarnas redovisade värden, speciellt relaterat till goodwill och immateriella tillgångar, samt att betala skulder i normal takt och till de belopp som finns upptagna i bolagets finansiella information.

Not 16 Förslag till resultatdisposition

	<i>Belopp i kr (SEK)</i>
Styrelsen och verkställande direktör föreslår att till förfogande stående medel	
Överkursfond	16 663 323
Balanserat resultat	-17 429 088
Årets resultat	-810 580
Totalt	-1 576 345
disponeras på följande sätt	
Balanseras i ny räkning	-1 576 345
Summa	-1 576 345

UNDERSKRIFTER

Den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter.

Fredrik Reimers
Styrelseordförande

Henrik Nyström
Verkställande direktör och styrelseledamot

Petter Norman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av min elektroniska underskrift.

Bright Norr AB

Joel Brännström
Auktoriserad revisor

Verifikat

Dokument-ID 09222115557577921498

Dokument

Star Vault ÅR 2025

Huvuddokument

22 sidor

Startades 2026-05-12 16:08:44 CEST (+0200) av Blikk e-Signatur (Be)

Färdigställt 2026-05-18 14:14:50 CEST (+0200)

Initierare

Blikk e-Signatur (Be)

Blikk Sverige AB

Org. nr 559093-8345

no-reply@blikk.se

Signerare

Petter Norman (PN)

Personnummer 7903254097

petter.norman@live.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var

"PETTER NORMAN"

Signerade 2026-05-13 15:46:23 CEST (+0200)

Fredrik Reimers (FR)

Personnummer 19790529-4190

fredrik@fnrit.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var

"Johan Fredrik Nyström Reimers"

Signerade 2026-05-12 17:21:48 CEST (+0200)

Henrik Nyström (HN)

Personnummer 8203184232

henrik@starvault.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Carl

Henrik Wydeen Nyström"

Signerade 2026-05-18 10:57:52 CEST (+0200)

Joel Brännström (JB)

Bright Norr AB

Personnummer 198205018552

joel.brannstrom@brightab.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "JOEL
BRÄNNSTRÖM"

Signerade 2026-05-18 14:14:50 CEST (+0200)



Verifikat

Dokument-ID 09222115557577921498

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>

