



Halvårsrapport
2026-01-01 till 2026-06-30
STAR VAULT AB (publ)
556709-1169



MORTAL KOMBAT 11

Sammanfattning av delårsperioden samt andra kvartalet

Halvåret (2026-01-01 – 2026-06-30)

- Nettoomsättningen uppgick till 3 606 962 (4 636 711) kr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -1 214 926 (-952 658) kr.
- Resultatet per aktie uppgick till cirka 0,00 (0,00) kr.
- Soliditeten uppgick till cirka 92,2 (91,5) %.

Andra kvartalet (2026-04-01 – 2026-06-30)

- Nettoomsättningen uppgick till 1 848 144 (2 104 151) kr.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -162 885 (-439 492) kr.
- Resultatet per aktie uppgick till cirka 0,00 (0,00) kr.

Definitioner

Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med 421 052 904 aktier per 2026-06-30.

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

Under det andra kvartalet har Star Vault fortsatt att fokusera på de långsiktiga satsningar som stärker Mortal Online 2 och Bolagets förmåga att utveckla och driva storskaliga onlinevärldar effektivt. En mycket viktig milstolpe inträffade efter kvartalets utgång då vi lanserade Sarducca, den nya kontinenten i Mortal Online 2, på en dedikerad nordamerikansk server. Lanseringen mottogs mycket väl och lockade både återvändande och nya spelare till spelet. Det stora intresset bekräftar behovet av en förbättrad spelupplevelse för den nordamerikanska marknaden och visar potentialen i denna expansion,

Det höga trycket i samband med lanseringen innebar initialt vissa kapacitetsutmaningar på den nya servermiljön. Teamet kunde dock snabbt identifiera och förbättra de mest påtagliga flaskhalsarna. Sedan lanseringen har vi sett en stadig ökning av både aktiva spelare och prenumeranter. Arbetet fortsätter nu med balansjusteringar, buggfixar och förbättringar utifrån återkopplingen från spelarna, samtidigt som vi förbereder nytt innehåll till Sarducca som planeras att släppas inom kort.

Parallellt med utvecklingen av Sarducca har vi investerat betydande tid i att bygga upp en ny intern produktionsstruktur. Genom förbättrade verktyg, automatiserade arbetsflöden och egna AI-system har vi skapat en mer effektiv pipeline för utveckling, testning och intern samordning. För ett mindre team som utvecklar och driver ett tekniskt mycket komplext MMORPG är detta av stor betydelse. Systemen börjar nu tas i praktisk användning och ger oss bättre förutsättningar att leverera innehåll, förbättringar och support med högre tempo och kvalitet. Detta arbete stärker inte bara vår interna produktion. Det ger också Mortal Online 2 förbättrade system och verktyg för drift, uppföljning och hantering av spelupplevelsen. Förmågan att snabbare kunna identifiera problem, följa upp speldata och ge spelarna en effektivare service är en viktig del av att långsiktigt utveckla och driva ett levande MMO.

Efter många år av ett tydligt och fokuserat arbete med Mortal Online 2 befinner sig Star Vault nu i en ny och spännande fas. Vår egenutvecklade teknik har byggts och bevisats i en komplex live-miljö under lång tid. Det gäller särskilt den nätverksinfrastruktur som gör det möjligt att skapa storskaliga, persistenta onlinevärldar utan traditionella instanser och laddningsskärmar. Vi ser att intresset för denna typ av teknik ökar. Många studios har ambitionen att bygga större MMO-projekt, men möter mycket höga kostnader, långa utvecklingstider och betydande teknisk risk, särskilt inom nätverk och serverinfrastruktur. Detta är ett område där Star Vault har byggt upp kompetens under mer än två decennier. Med Sarducca nu live, en starkare intern produktionsförmåga och teknik som skapar nya strategiska möjligheter ser vi positivt på Star Vaults fortsatta utveckling.

Henrik Nyström

VD, Star Vault AB (publ)

Väsentliga händelser under andra kvartalet 2026

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Framgångsrik lansering av expansionen Sarducca: Den 1 juli 2026 lanserades den största innehållsuppdateringen i Star Vaults historia till Mortal Online 2. Lanseringen inkluderade uppsättningen av en dedikerad nordamerikansk server, vilket utgör ett viktigt strategiskt steg för Bolagets tillväxt på den marknaden. Lanseringen förlöpte enligt plan med ett högt spelartryck och överväldigande positiv feedback från communityt.

Omsättning och resultat

Omsättningen under andra kvartalet 2026 uppgick till 1 848 144 kr i jämförelse med 2 104 151 kr för jämförelseperioden. Periodens rörelseresultat uppgår till -162 893 (-439 405) kr.

Investeringar och avskrivningar

Bolaget har under kvartalet aktiverat sina utgifter för utveckling. Utvecklingsutgifterna under kvartalet uppgår till 1 320 (1 310) 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 juni 2026 uppgick bolagets likvida medel till 2 270 574 (3 478 099) kr. Soliditeten var 92,2 (91,5) %. Bolagets egna kapital uppgick till 13 868 883 (14 941 730) kr. Kassaflödet för perioden uppgick till -165 005 (-481 465) 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. 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.

RaxorMesh

RaxorMesh (tidigare arbetsnamn OmniMesh) är samlingsnamnet för Star Vaults egenutvecklade tekniska lösningar. RaxorMesh 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 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 30 juni 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 8 juni 2026 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 17-30 november 2026, samt under perioden 18-28 maj 2027, till en teckningskurs om 0,1422 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

2026-11-16: Delårsrapport 3

2027-02-15: Helår, bokslutskommuniké

2027-05-17: Delårsrapport 1

Avlämnande av delårsrapport

Malmö, den 17 augusti 2026
Star Vault AB (publ)
Styrelsen

För ytterligare information, vänligen kontakta

Henrik Nyström, VD
info@starvault.se

Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2026-04-01 - 2026-06-30	2025-04-01 - 2025-06-30	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31
Nettoomsättning	1 848 144	2 104 151	3 606 962	4 636 711	8 556 875
Aktiverat arbete för egen räkning	1 320 072	1 309 704	2 457 807	2 316 548	5 186 068
Summa rörelseintäkter	3 168 216	3 413 855	6 064 769	6 953 259	13 742 943
Rörelsekostnader					
Övriga externa kostnader	-1 046 965	-1 329 052	-2 119 319	-2 890 325	-5 178 372
Personalkostnader	-1 097 463	-1 302 780	-2 235 262	-2 623 003	-4 424 125
Avskrivningar av immateriella och materiella kostnader	-1 186 681	-1 221 428	-2 925 185	-2 392 514	-5 015 630
Summa rörelsekostnader	-3 331 109	-3 853 260	-7 279 766	-7 905 842	-14 618 127
Rörelseresultat	-162 893	-439 405	-1 214 997	-952 583	-875 184
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	12	71	24	64 711
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-99	-	-99	-107
Resultat efter finansiella poster	-162 885	-439 492	-1 214 926	-952 658	-810 580
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-162 885	-439 492	-1 214 926	-952 658	-810 580

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12 008 435	12 215 131	12 449 623
Materiella anläggningstillgångar	124 392	20 865	150 582
Summa anläggningstillgångar	12 132 827	12 235 996	12 600 205
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	636 098	619 194	460 811
Kassa och bank	2 270 574	3 478 099	2 872 413
Summa omsättningstillgångar	2 906 672	4 097 293	3 333 224
SUMMA TILLGÅNGAR	15 039 499	16 333 289	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	12 008 435	12 215 131	12 449 623
	16 218 964	16 425 660	16 660 152
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	-1 135 155	-531 272	-765 764
Periodens resultat	-1 214 926	-952 658	-810 580
	-2 350 081	-1 483 930	-1 576 344
Summa eget Kapital	13 868 883	14 941 730	15 083 808
Skulder			
Kortfristiga skulder	1 170 616	1 391 559	849 621
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	15 039 499	16 333 289	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	-17 429 087	-810 580	15 083 808
 Ingående värde 2026-01-01	 4 210 529	 12 449 623	 16 663 323	 -17 429 087	 -810 580	 15 083 808
Periodens resultat					-1 214 926	-1 214 926
Disposition enligt stämmobeslut				-810 580	810 580	0
Aktivering av utvecklingskostnader		2 457 807		-2 457 807		0
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-2 898 995		2 898 995		0
Utgående värde 2026-06-30	4 210 529	12 008 435	16 663 323	-17 798 479	-1 214 926	13 868 883

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2026-04-01 - 2026-06-30	2025-04-01 - 2025-06-30	2026-01-01 - 2026-06-30	2025-01-01 - 2025-06-30	2025-01-01 - 2025-12-31
Från den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-162 885	-439 492	-1 214 926	-952 658	-810 580
justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m	1 186 681	1 221 428	2 925 185	2 392 514	5 054 965
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	1 023 796	781 936	1 710 259	1 439 856	4 244 385
Förändringar i rörelsekapital	131 271	46 302	145 708	246 648	-136 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 155 067	828 238	1 855 967	1 686 504	4 107 478
Investeringsverksamheten	-1 320 072	-1 309 703	-2 457 807	-2 316 547	-5 343 207
Periodens kassaflöde	-165 005	-481 465	-601 840	-630 043	-1 235 729
Likvida medel vid periodens början	2 435 580	3 959 564	2 872 413	4 108 142	4 108 142
Likvida medel vid periodens slut	2 270 574	3 478 099	2 270 574	3 478 099	2 872 413



www.starvault.se
info@starvault.se