Delårsrapport
2026-01-01 till 2026-09-30

STAR VAULT AB (publ)
556709-1169



Sammanfattning av delårsperioden samt det tredje kvartalet

Nio månader (2026-01-01 – 2026-09-30)

- Nettoomsättningen uppgick till 6 429 344 (6 841 013) SEK.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till -543 834 (-411 581) SEK.
- Resultatet per aktie uppgick till cirka 0,00 (0,00) SEK.
- Soliditeten uppgick till cirka 89,3 (95) %.

Tredje kvartalet (2026-07-01 – 2026-09-30)

- Nettoomsättningen uppgick till 2 822 382 (2 204 302) SEK.
- Resultatet efter finansiella poster uppgick 671 092 (541 077) SEK.
- Resultatet per aktie uppgick till cirka 0,00 (0,00) SEK.

Definitioner

- ✓ Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med 421 052 904 aktier per 2026-09-30.
- ✓ Soliditet: Eget kapital dividerat med totalt kapital.
- ✓ I parentes ovan beskrivs motsvarande period föregående år.
- ✓ Med ”Star Vault” eller ”Bolaget” avses Star Vault AB (publ).

VD Henrik Nyström har ordet

Det tredje kvartalet inleddes med lanseringen av Sarducaa den 1 juli - den största innehållsuppdateringen i Star Vaults historia - som fick ett mycket gott mottagande. Genom att introducera en helt ny kontinent på en dedikerad nordamerikansk server har vi kunnat erbjuda våra nordamerikanska spelare en avsevärt förbättrad spelupplevelse, samtidigt som det har gett både nya och återvändande spelare en stark anledning att utforska Mortal Online 2.

Efter den starka starten avtog spelaraktiviteten och antalet aktiva prenumerationer har minskat sedan dess. Vi bedömer att många spelare väntar på nästa större innehållssläpp och att flera stora spellanseringar under hösten konkurrerar om deras tid. Vi räknar därför med att prenumerationsutvecklingen kan vara fortsatt svag på kort sikt. Vårt svar är ett högre tempo i utvecklingen. Under september följde vi upp Sarducaa med nytt innehåll och tog ett nytt analyssystem i bruk, som visar hur spelarna använder olika delar av spelet och vilken effekt våra balansändringar får. I slutet av kvartalet presenterade vi Era of Refinement, en utvecklingsfas med tätare uppdateringar där vi snabbare kan agera på spelarnas återkoppling.

Nästa större uppdatering planeras till slutet av november, med bland annat nya besvärjelser och fler möjligheter att anpassa spelarhus. Vi planerar också att inom kort öppna Tektonbron mellan Myrland och Sarducaa, så att spelare i Europa och Nordamerika åter kan spela tillsammans med sina befintliga karaktärer.

På längre sikt är skeppssystemet och den nya havskontinenten det innehåll som spelarna ser mest fram emot. Vi bedömer att satsningen har potential att få tidigare spelare att återvända och att locka nya köpare. Vi återkommer med en lanseringstidpunkt när utvecklingen har kommit längre. Parallellt fortsätter vi att undersöka möjligheterna att erbjuda vår spelteknik till andra spelstudior. Det är en långsiktig möjlighet att bredda Star Vaults intäkter vid sidan av spelet.

Henrik Nyström
VD, Star Vault AB (publ)

Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2026

- Framgångsrik lansering av expansionen Sarducaa: 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.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Inga väsentliga händelser finns att rapportera efter periodens utgång.

Omsättning och resultat

Omsättningen under det tredje kvartalet 2026 uppgår till 2 822 382 kr i jämförelse med 2 204 302 kr för jämförelseperioden. Periodens rörelseresultat uppgår till 689 915 (541 052) kr.

Investeringar och avskrivningar

Bolaget har under kvartalet aktiverat sina utgifter för utveckling. Utvecklingsutgifterna under kvartalet uppgår till 2 306 (1 369) Tkr. De under perioden aktiverade utvecklingsutgifterna skrivs av under 4 och 5 år med start då kommersialisering sker. De aktiverade utvecklingsutgifterna under kvartalet avser utgifter för nyutveckling av spelet Mortal Online 2.

Ändring av aktiverade kostnader med anledning av Skatteverkets avslag avdrag från arbetsgivaravgifter för forskning och utveckling

Med anledning av Skatteverkets beslut i september att avslå ansökan om avdrag från arbetsgivaravgifter under perioden maj 2025-maj 2026 för forskning och utveckling har en översyn av tidigare aktiverade kostnader genomförts. Mot bakgrund av beslutet har en ökning av aktiverade kostnader gjorts med 831 676 kr under Q3 2026. Justeringen syftar till att säkerställa att redovisningen ger en rättvisande bild av verksamheten och att aktiveringen sker i enlighet med gällande redovisningsprinciper. De aktiverade utvecklingskostnaderna skrivs av under 4 år med start i september 2026. Beslutet är överklagat.

Finansiell ställning och likviditet

Den 30 september 2026 uppgick bolagets likvida medel till 2 857 812 (3 404 981) kr. Soliditeten var 89,3 (95) %. Bolagets egna kapital uppgick till 14 539 975 (15 482 807) kr. Kassaflödet för perioden uppgick till 587 238 (-73 118) kr. Styrelsen bedömer att befintlig kassa tillsammans med den prognosticerade marknadsutvecklingen förväntas kunna täcka det kommande likviditetsbehovet för de kommande tolv månaderna.

Kort om Star Vault

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

Mortal Online 2

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

OmniMesh

OmniMesh är samlingsnamnet för Star Vaults egenutvecklade tekniska lösningar. OmniMesh förbereds för att kunna erbjudas externa parter i spelbranschen. I korthet är det främst nätverkslösningen som är unik och samtidigt den komponent som framför allt står för de största tekniska utmaningarna för spelstudios som skall utveckla MMO-spel. I mångt och mycket har Star Vault byggt sina egna tekniska lösningar där ändamålsenliga tredjeparts-lösningar saknats. T ex saknar Epic Games spelmotor, Unreal Engine 5, en nätverkslösning som kan hantera MMO-spel som Mortal Online 2.

Kort om spelmarknaden

Den samlade försäljningen av spel och spelkonsoler i världen uppgår till mångmiljardbelopp och bedömdes vara värd ca 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 september 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

2027-02-15: Helår, bokslutskommuniké

2027-05-17: Delårsrapport 1
2027-08-16: Delårsrapport 2

Avlämnande av delårsrapport

Malmö den 16 november 2026
Star Vault AB (publ)
Styrelsen

För ytterligare information, vänligen kontakta

Henrik Nyström, VD
info@starvault.se



Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2026-07-01 - 2026-09-30	2025-07-01 - 2025-09-30	2026-01-01 - 2026-09-30	2025-01-01 - 2025-09-30	2025-01-01 - 2025-12-31
Nettoomsättning	2 822 382	2 204 302	6 429 344	6 841 013	8 556 875
Aktiverat arbete för egen räkning	2 306 248	1 369 348	4 764 055	3 685 896	5 186 068
Summa rörelseintäkter	**5 128 630**	**3 573 650**	**11 193 399**	**10 526 909**	**13 742 943**
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-1 008 900	-1 207 029	-3 128 219	-4 097 352	-5 178 372
Personalkostnader	-1 842 914	-566 361	-4 078 176	-3 189 364	-4 424 125
Avskrivningar av immateriella och materiella kostnader	-1 586 901	-1 259 208	-4 512 086	-3 651 722	-5 015 630
Summa rörelsekostnader	**-4 438 715**	**-3 032 598**	**-11 718 481**	**-10 938 438**	**-14 618 127**
Rörelseresultat	689 915	541 052	-525 082	-411 529	-875 184
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	47	33	118	57	64 711
Räntekostnader och liknande resultatposter	-18 870	-8	-18 870	-107	-107
Resultat efter finansiella poster	**671 092**	**541 077**	**-543 834**	**-411 579**	**-810 580**
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens resultat	**671 092**	**541 077**	**-543 834**	**-411 579**	**-810 580**

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12 753 411	12 306 801	12 449 623
Materiella anläggningstillgångar	249 170	0	150 582
Summa anläggningstillgångar	**13 002 581**	**12 306 801**	**12 600 205**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	419 527	593 060	460 811
Kassa och bank	2 857 811	3 404 981	2 872 413
Summa omsättningstillgångar	**3 277 339**	**3 998 041**	**3 333 224**
SUMMA TILLGÅNGAR	**16 279 920**	**16 304 842**	**15 933 429**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	4 210 529	4 210 529	4 210 529
Fond för utvecklingsutgifter	12 753 411	12 306 801	12 449 623
	16 963 940	**16 517 330**	**16 660 152**
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	-1 880 131	-622 941	-765 764
Periodens resultat	-543 834	-411 581	-810 580
	-2 423 965	**-1 034 522**	**-1 576 344**
Summa eget Kapital	**14 539 975**	**15 482 808**	**15 083 808**
Skulder			
Kortfristiga skulder	1 739 945	822 034	849 621
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**16 279 920**	**16 304 842**	**15 933 429**

Förändring eget kapital i sammandrag

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			
(SEK)	**Aktiekapital**	**Fond för utvecklingsutgifter**	**Överkursfond**	**Balanserat resultat**	**Periodens resultat**	**Totalt**
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					-543 834	-543 834
Disposition enligt stämmobeslut				-810 580	810 580	0
Aktivering av utvecklingskostnader		4 764 055		-4 764 055		0
Upplösning av utvecklingskostnader till följd av avskrivningar		-4 460 267		4 460 267		0
Utgående värde 2026-09-30	**4 210 529**	**12 753 411**	**16 663 323**	**-18 543 455**	**-543 834**	**14 539 975**

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	**2026-07-01 - 2026-09-30**	**2025-07-01 - 2025-09-30**	**2026-01-01 - 2026-09-30**	**2025-01-01 - 2025-09-30**	**2025-01-01 - 2025-12-31**
Från den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	671 092	541 077	-543 834	-411 581	-810 580
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m	1 586 901	1 298 543	4 512 086	3 651 722	5 054 965
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	**2 257 993**	**1 839 620**	**3 968 252**	**3 240 141**	**4 244 385**
Förändringar i rörelsekapital	785 900	-543 390	931 608	-296 742	-136 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**3 043 893**	**1 296 230**	**4 899 860**	**2 943 399**	**4 107 478**
Investeringsverksamheten	-2 456 655	-1 369 348	-4 914 462	-3 646 560	-5 343 207
Periodens kassaflöde	**587 238**	**-73 118**	**-14 602**	**-703 161**	**-1 235 729**
Likvida medel vid periodens början	2 270 574	3 478 099	2 872 413	4 108 142	4 108 142
Likvida medel vid periodens slut	2 857 812	3 404 981	2 857 812	3 404 981	2 872 413



www.starvault.se
info@starvault.se